



UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA

UNAN - MANAGUA

**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**

**Departamento de Derecho**

“Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil”

Seminario de graduación para optar al Título de Licenciado en Derecho

Autoría:

Br. Lissette del Socorro García Cuadra

Br. Jimmy Giovanni Muñoz Urbina

Br. Jorge Álvaro Norori Alfaro

Tutora:

Msc. Francis Malespín

Managua, Nicaragua



## **TITULO DEL TEMA**

### **Tema General:**

Análisis del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua libro II, título III, capítulo V, sección VI, Artículos 263 al 268, publicado en la Gaceta Diario Oficial N° 248 año 1916 y Ley de Reglamento N° 698 Ley general de los Registros Públicos, publicada en la Gaceta Diario Oficial N° 44 año 2013 Diario Oficial de Nicaragua, en el Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Managua, durante el segundo semestre año dos mil veinte.

### **Tema Delimitado:**

Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil



## AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios padre, por darnos las fuerzas, la perseverancia y la sabiduría necesaria para la elaboración y culminación de nuestra tesis.

Agradezco a nuestros padres por darnos la vida, por estar siempre presentes apoyándonos y brindarnos en muchos aspectos de ella, por darnos todo su amor y cariño para formarnos como una persona de bien, ellos estuvieron en cada momento impulsándonos a continuar esforzándonos para culminar nuestra preparación profesional

A los maestros, todos ellos que estuvieron compartiendo sus conocimientos, enseñando con diligencia y paciencia todo lo relacionado a sus respectivas asignaturas.

Y en especial a la Msc Francis Malespín por su apoyo, dirección y enseñanza. Por su ayuda en las mejoras y correcciones de la tesis.

A todas esas personas, muchas gracias por su apoyo.

*Br. Lissette García Cuadra*

*Br. Jorge Álvaro Norori Alfaro*

*Br. Jimmy Muñoz Urbina*



## TABLA DE CONTENIDO

1	RESUMEN .....	8
2	INTRODUCCIÓN.....	10
3	JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	11
4	ANTECEDENTES .....	12
5	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	15
6	OBJETIVOS .....	17
6.1	Objetivo General .....	17
6.2	Objetivos Específicos .....	17
7	MARCO TEÓRICO .....	18
7.1	CAPÍTULO I. GENERALIDADES DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA Y LA FUSIÓN ....	18
7.1.1	<b>Sociedad Anónima .....</b>	<b>18</b>
7.1.2	<b>Concepto de Sociedad Anónima.....</b>	<b>20</b>
7.1.3	<b>Características de las sociedades anónimas.....</b>	<b>22</b>
7.1.4	<b>Importancia de la sociedad anónima .....</b>	<b>23</b>
7.1.5	<b>Constitución de una sociedad anónima .....</b>	<b>23</b>
7.1.6	<b>Requisitos para la constitución de sociedades anónimas.....</b>	<b>25</b>
7.1.7	<b>Acciones de sociedades anónimas .....</b>	<b>32</b>
7.1.8	<b>Derechos y obligaciones de los accionistas.....</b>	<b>34</b>
7.1.9	<b>Disolución de sociedades anónimas .....</b>	<b>36</b>
7.1.10	<b>Fusión .....</b>	<b>44</b>
7.1.11	<b>Concepto de Fusión.....</b>	<b>46</b>
7.1.12	<b>Naturaleza Jurídica de Fusión.....</b>	<b>46</b>
7.1.13	<b>Tipos de Fusión.....</b>	<b>50</b>





7.1.14	Elementos típicos de la fusión .....	52
7.1.15	Características de la Fusión .....	55
7.1.16	Efecto de la Fusión .....	56
7.1.17	Ventajas y Desventajas de la Fusión .....	62
7.2	CAPITULO II. ANALISIS Y COMPARACIÓN DEL SISTEMA JURIDICO DE NICARAGUA, COSTA RICA Y HONDURA, REFERENTE A LA FUSIÓN DE SOCIEDADES ANÓNIMAS. ....	63
7.2.1	Definición de sistema jurídico.....	63
7.2.2	Marco legal de la investigación.....	64
7.2.3	Disciplinas que intervienen en el acto de fusión de sociedades anónimas. 73	
7.2.4	Vacíos legales .....	89
7.2.5	El anteproyecto de ley del Código Mercantil Nicaragüense. ....	91
7.3	CAPÍTULO III. PROCEDIMIENTO PARA LA FUSIÓN .....	97
7.3.1	Fusión de la Sociedad Anónima. ....	97
7.3.2	Fase Preparatoria.....	98
7.3.3	Fase Decisoria.....	101
7.3.4	Fase de Ejecución.....	107
7.3.5	Sociedades Susceptibles de Fusión.....	108
7.3.6	Diferencia de la fusión con otras figuras afines .....	109
7.4	CAPITULO IV. INSTRUCTIVO CON EL PROCEDIMINETO DE FUSIÓN S.A .....	112
7.4.1	Instructivo de Procedimiento. ....	112
8	DISEÑO METODOLÓGICO .....	117
8.1	ENFOQUE .....	117
8.2	DETERMINACIÓN DEL TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	117
8.3	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	119



8.4	MÉTODO Y TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN.....	120
8.5	MATRIZ DE DESCRIPTORES.....	120
9	ANÁLISIS DE RESULTADO.....	123
10	CONCLUSIONES.....	130
11	RECOMENDACIONES.....	131
12	FUENTES CONSULTADAS .....	132
12.1	TEXTOS LEGALES.....	132
12.2	TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN.....	132
12.3	OBRAS CONSULTADAS .....	133
12.4	DICCIONARIOS .....	134
13	ANEXO.....	135
13.1	Carta aval de entrevista emitida por la UNAN-MANAGUA.....	135
13.2	Consentimiento informado.....	135
13.3	Guía de entrevista estructurada dirigida a auxiliares registrales, circunscripción managua.....	135
13.4	Guía de entrevista estructurada dirigida a maestros del derecho mercantil, circunscripción managua.....	135
13.5	Guía de entrevista estructurada dirigida a funcionarios de procompetencia, circunscripción managua.....	135
13.6	Guía de entrevista estructurada dirigida a abogados especialista de fusión S.A, circunscripción managua.....	135
13.7	Guía de entrevista estructurada dirigida a funcionario DGI, circunscripción managua.....	135
13.8	Escritura de fusión de Sociedades.....	135
13.9	Formulario para la solicitud de concentraciones económicas.....	135



## 1 RESUMEN

El trabajo se denomina Análisis Jurídico del Procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, según el Código de Comercio de Nicaragua y el Reglamento Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua; se elaboró con la finalidad de analizar y describir el proceso que conlleva la fusión de las Sociedades Anónimas, abordando los diferentes tipos de fusión y la problemática que presenta la falta de un procedimiento establecido para la fusión de sociedades anónimas en la legislación nicaragüense.

El estudio se llevó acabo con el uso de la metodología cualitativa de carácter analítico-crítico descriptivo de revisión documental de la doctrina y legislaciones vigente del Derecho Mercantil; entrevistas a profesionales del Derecho especializado en el área Mercantil, a servidores públicos como Auxiliares Registrales del Registro Público Inmueble y Mercantil, asesores jurídicos de Procompetencia y funcionarios de la Dirección General de Ingresos.

Así mismo, se utilizó la recolección de datos obteniendo el procedimiento de la fusión de Sociedades Anónimas; identificando los tipos de fusiones, las ventajas y desventajas del acto de fusión de sociedades anónimas tanto para las empresas así como para los que se vean afectados, procedimiento administrativo, marco legal y el análisis estratégico elaborado previamente al acto de la fusión, se evidenciaron algunas formas de proceder en el ejercicio de la práctica profesional mercantil, para lograr la fusión de las empresas por no existir regulaciones mercantiles claras a este respecto.

Ciertamente la fusión de sociedad anónima está relacionada a los patrimonios de estas entidades mercantiles que se fusionan, a los derechos de los socios, derechos a terceros y de economía en general.

Este trabajo consta de tres capítulos: el primer capítulo es una reseña histórica de la evolución que ha tenido la sociedad anónima, y la fusión.



En el segundo capítulo identificamos vacíos legales que presenta el Código de Comercio Nicaragüense referente al procedimiento de fusión de sociedades anónimas, comparándolo con el ordenamiento jurídico mercantil de Costa Rica.

En el tercer capítulo describimos el procedimiento que tienen las sociedades anónimas para llevar a cabo la fusión y su inscripción ante el Registro Público de Bien Inmueble y Mercantil.

Finalmente se concluye que existen dos tipos de procedimiento de fusión que conllevan una serie de actividades encaminadas a unir, combinar o integrar dos o más empresas participantes, que tienen como objeto inmediato el crecimiento, la expansión de los activos, ingresos, participación en el mercado; además es evidente la inexistencia de un procedimiento de fusión en el Código Mercantil.



## 2 INTRODUCCIÓN

En mayo del 2019, se hace un análisis del título III, capítulo V de la sección VI del Código de Comercio de la Republica de Nicaragua, sobre la fusión de sociedades anónima con el fin de comprender mejor el mecanismo de dicho código, ya que la fusión es una figura nueva de usarse en Nicaragua y por ende nos encontramos con muy poca regulación; la legislación nicaragüense no cuenta con un procedimiento para la fusión lo cual podría originar posibles vacíos jurídico al momento de la aplicación de esta figura legal.

La fusión de las sociedades anónimas, se encuentra dentro de esta categoría de actos jurídicos, que aparecen en el mundo de nuestro acontecer Jurídico-Económico y la legislación nicaragüense es muy escasa a pesar de la realidad jurídica mercantil de estos tiempos.

A través de la investigación se pretende dar una mejor claridad de proceder al momento de realizar una fusión de S.A y la inscripción de la fusión en el Registro Inmueble y Mercantil.

Ahora bien, el presente estudio es de gran importancia porque aportará información de interés para todas las personas involucradas directa o indirectamente, tales como jueces, abogados, estudiantes de derechos, registradores públicos, y también dar a conocer a nuestra sociedad la singularidad de este proceso, en razón de que la Fusión de Sociedad Anónima Mercantil es desconocido para la mayoría de la población nicaragüense, siendo necesaria la propagación de la información, proporcionada en esta Tesis.



### 3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

En mayo del 2019, se hace un análisis del título III, capítulo V de la sección VI del Código de Comercio de la Republica de Nicaragua, sobre la fusión de sociedades anónima con el fin de comprender mejor el mecanismo de dicho código, ya que la fusión es una figura nueva de usarse en Nicaragua y por ende nos encontramos con muy poca regulación; la legislación nicaragüense no cuenta con un procedimiento para la fusión lo cual podría originar posibles vacíos jurídico al momento de la aplicación de esta figura legal.

La fusión de las sociedades anónimas, se encuentra dentro de esta categoría de actos jurídicos, que aparecen en el mundo de nuestro acontecer Jurídico-Económico y la legislación nicaragüense es muy escasa a pesar de la realidad jurídica mercantil de estos tiempos.

A través de la investigación se pretende dar una mejor claridad de interpretación sobre el procedimiento de fusión de S.A y la inscripción de la fusión en el Registro Inmueble y Mercantil.

Ahora bien, el presente estudio es de gran importancia porque aportará información de interés para todas las personas involucradas directa o indirectamente, tales como jueces, abogados, estudiantes de derechos, registradores públicos, y también dar a conocer a nuestra sociedad la singularidad de este proceso, en razón de que la Fusión de Sociedad Anónima Mercantil es desconocido para la mayoría de la población nicaragüense, siendo necesaria la propagación de la información, proporcionada en esta Tesis.



## 4 ANTECEDENTES

Para la elaboración de esta investigación se realizó una búsqueda y revisión bibliográfica relacionada al tema del análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, en este sentido se procedió a visitar los centros de documentación de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (Biblioteca, UNAN - Managua); centro de documentación de la Universidad Centro América (Biblioteca, UCA), y páginas web de diferentes Universidades Latino Americana, en donde se encontraron los siguientes estudios.

Menocal y pasos (2016); *realizaron* un estudio denominado: “*El sistema Financiero Nicaragüense, Análisis de las Fusiones y Adquisiciones en el Sistema Financiero Nicaragüense en el periodo comprendido entre 2000-2001*”, realizado en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, para optar al Título de Licenciado en Banca y Finanzas. Dicho estudio tuvo como propósito analizar los movimientos razonables de las fusiones y adquisiciones del Banco del Sur de Nicaragua. En el estudio se concluyó que: las fusiones y las adquisiciones tienen muchos efectos tanto positivos como mejor calidad de servicio con una administración más metódica y una fiscalización más centralizada.

No obstante, el trabajo investigativo se relaciona con el proyectado porque se habla y se menciona que las fusiones se han convertido en una tendencia de crecimiento para las instituciones financieras, tanto grandes, como pequeñas, nacionales y extranjeras.

Amador y Canales (2017), *realizaron* un estudio denominado: “*Fusiones y Adquisiciones de Empresa, Análisis y Proceso de Fusiones por Absorción de Empresas de Cable en Nicaragua para el año 2015*”, realizado en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, para optar al Título de Licenciado en Banca y Finanzas. Dicho estudio tuvo como propósito elaborar un caso práctico sobre la Fusión por Absorción. En el estudio se concluyó que: El proceso de fusión por absorción de una institución se define como una serie de actividades encaminadas a unir, combinar o integrar dos o más entidades participantes, que tienen como objeto inmediato el crecimiento y la expansión de los activos, ingresos y participación en el Mercado como parte de una



estrategia motivada por factores internos, de instituciones que buscan crecer económicamente.

Por un lado, esta investigación se relaciona con la tesis que elaboramos porque describe las generalidades de las fusiones, marco legal contable nicaragüense, explica el proceso de fusión por absorción de empresas.

Barillas y Medina (2010), realizaron un estudio denominado: *“El acuerdo de Fusión y sus Efectos en las Sociedades Anónimas”*, realizado en la Universidad Centroamericana, para optar al Título de Licenciado en Derecho con mención Económica. Dicho estudio tuvo como propósito analizar jurídicamente el acuerdo de fusión y sus efectos en las Sociedades Anónimas tomando en cuenta las disposiciones de la legislación nacional y el Derecho comparado. En el estudio se concluyó que: para que exista fusión es necesario que una o varias sociedades se disuelvan, ya sea para crear una nueva o para incorporarse a una ya existente, con el objetivo de que se dé el traspaso de patrimonio en bloque.

Por lo tanto, encontramos similitud de esta investigación, porque menciona que la fusión de las sociedades anónimas, se encuentra en la categoría de actos jurídicos, que recién aparecen en el mundo de nuestro acontecer jurídico, y por ello la legislación que lo regula es muy escasa.

Villanueva (2005), realizó un estudio denominado: *“Análisis del Procedimiento del Contrato de Fusión de Sociedades Mercantiles y la Necesidad de su Regulación en el Código de Comercio Guatemalteco”*, realizado en la Universidad de San Carlos de Guatemala, para optar al Título de Licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales. Dicho estudio tuvo como propósito analizar el procedimiento del contrato de fusión de sociedades mercantiles y la necesidad de su regulación, proponer ser un soporte para el estudio de las dificultades que se presentan en la inscripción del mismo en el Registro Mercantil General de la República de Guatemala. En el estudio se concluyó que: Las fusiones de sociedades mercantiles es un procedimiento al que se someten algunas sociedades, por medio de la cual unen sus activos y pasivos, creando una nueva sociedad mercantil.





Es preciso señalar que en el trabajo investigativo anteriormente descrito encontramos similitud, con el nuestro porque es una investigación de fusión de sociedades mercantiles, su naturaleza jurídica, deliberación y los efectos, haciendo especial enfoque en el procedimiento de inscripción ante el Registro Mercantil General de la Republica guatemalteca.

Valenzuela (2012), realizó un estudio denominado: *“Análisis del régimen jurídico de la sociedad anónima en el sistema jurídico nicaragüense”*, realizado en la Universidad Centroamericana, para optar al Título de Licenciado en Derecho con mención Económica. Dicho estudio tuvo como propósito dar a conocer un poco acerca del régimen de las sociedades anónimas en nuestro ordenamiento, dada la importancia de esta figura jurídica en el tráfico, proponer la apuesta de reforma del Código de Comercio, la modernización institucional. En el estudio se concluyó que, por las razones señaladas, surge la necesidad de reformar el régimen jurídico de la Sociedad Anónima.

El trabajo investigativo posteriormente indicado se relaciona con la investigación que realizamos porque estudia, analiza y examina el régimen jurídico de las sociedades anónimas, encontrando vacíos legales, inconsistencias y contradicciones normativas.



## 5 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### A. Enunciado del Problema.

La Constitución Política desde el artículo 98 al 105 reconoce la legalidad de las actividades económicas del sector privado y estatal, los mismo establecen los ejes fundamentales bajo los cuales se debe fundar las organizaciones económicas en dependencia de la naturaleza de estas o giro económico que los participantes asuman, para el desarrollo de la economía del país. Sin duda alguna se puede colegir que hay un reconocimiento implícito de las Sociedades Mercantiles cuando refiere a la Empresa.

Este es un derecho constitucional y permite a los ciudadanos la posibilidad de crear sociedades entre personas naturales, siempre y cuando el objeto de la misma no sea ilícito.

No se puede crear sociedades mercantiles sin el requisito principal, este precepto constitucional lo vemos reflejado en Código de Comercio en el artículo trece, inciso “a”, el cual cita: “Las escrituras en que se constituya o disuelva sociedad mercantil o industrial, o en que de cualquier manera se modifiquen dichas escrituras” (Art. 13.a CC). Dicho artículo establece la institución en la que deberá ser inscrita la constitución y disolución de las sociedades mercantiles, la cual es el Registro Mercantil quien tiene la facultad de inscribir las actas que den vida a la sociedad.

Si bien es cierto, hay un capítulo entero de 86 artículos dedicado a normar todo lo concerniente a las sociedades anónimas, a las reglas que esta deberá seguir para su nacimiento, desarrollo y disolución; vemos que en cuanto lo que respecta a la fusión de sociedades anónimas se queda un poco corto, contando solamente con seis artículos destinados a este tema en el Código de Comercio y es muy escueta al momento de plantear un procedimiento para este acto que se ha vuelto común en el mundo mercantil.

Existe un procedimiento para la fusión de sociedades, sin embargo, no está plasmado en una norma si no que para lograr esta acción se deben consultar diversos medios, indagando en diferentes legislaciones y de ella presumir el procedimiento para la validez de la fusión, o bien la utilización de instrumentos como la costumbre y las doctrinas para tener una idea más clara del cómo proceder.



## **B. Preguntas directrices.**

**¿Existe un vacío jurídico sobre la Fusión de Sociedad Anónima en la legislación de Nicaragua?**

1. ¿Regula la legislación nicaragüense un procedimiento para realizar una fusión entre sociedades anónimas?
2. ¿Se garantiza una interpretación apegada a derecho en la aplicación del procedimiento a seguir en la fusión de sociedades anónimas?
3. ¿Qué semejanzas y diferencias se encuentran en la regulación de la fusión de S.A, entre la legislación Nicaragüense, Costarricense y Hondureña?



## 6 OBJETIVOS

### 6.1 Objetivo General

Analizar Jurídicamente el procedimiento de la fusión de Sociedad Anónima Mercantil nicaragüense, regulado en el Código de Comercio libro II, título III, capítulo V, sección VI, Artículos 263 al 268.

### 6.2 Objetivos Específicos

1. Conocer las generalidades de la Sociedad Anónima y la Fusión Mercantil.
2. Identificar marco jurídico referente a la Fusión de Sociedades Anónimas en el ordenamiento de Nicaragua, Costa Rica, Honduras haciendo uso del Derecho comparado.
3. Analizar el procedimiento de fusión de Sociedad Anónima Mercantil, tomando como referencia la doctrina y la Legislación vigente de Nicaragua.
4. Proponer un instructivo con el procedimiento a seguir para realizar la Fusión de Sociedades Anónimas.



## 7 MARCO TEÓRICO

### 7.1 CAPÍTULO I. GENERALIDADES DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA Y LA FUSIÓN

#### 7.1.1 *Sociedad Anónima*

La Sociedad Anónima, en lo sucesivo S.A, aparece en 1807, en el Código de Francia, y esta denominación, fue adoptada por numerosos Códigos de Comercio. Es así, que llegó la sociedad anónima moderna mediante dos procesos paralelos, pero distintos: uno en los países de derecho continental, y otro de derecho commonlaw.

Así, la S.A continental que nació en el Código de Comercio francés de 1807, y que se estableció en la ley francesa de 1867, fue creada también en otros países europeos y latinoamericanos bajo principios semejantes.

*“La sociedad anónima se desarrolló sobre todo durante los siglos XIX y XX como vehículo del progreso e instrumento apropiado para las grandes obras públicas y empresas industriales o comerciales, que hoy conserva por muchas razones”* (Robleto, 2006, p. 109-110).

Uso de la palabra Sociedad Anónima o su abreviatura S.A

Para comenzar a desarrollar este acápite, me parece importante recordar lo que es una abreviatura.

Abreviatura: Proviene del latín *abbreviatura*. Tipo de abreviación que consiste en la representación gráfica reducida de una palabra mediante la supresión de letras finales o centrales, y que suele cerrarse con punto (Rae, vigésima segunda edición, 2001)

La abreviatura S.A se utiliza para que no exista confusión alguna con respecto a las otras sociedades, así se dará por enterado que las Sociedades Anónimas son las que tiene ese estilo al momento de la inscripción en el Registro Mercantil, siempre y cuando lleve los documentos que son indispensables para el ejercicio de esa respectiva función.

No se señala con suficiente vehemencia, pero es posible afirmar que el ordenamiento establece como requisito de la denominación social la inclusión del término Sociedad Anónima,



aunque una vez más, la práctica se ha decantado por el uso de las siglas S.A (Herrera, sf. p. 169).

#### Diferencias con otras sociedades

Es importante dar a conocer que existen otras sociedades, de las cuales también existen diferencias que es menester saber.

La diferencia fundamental que se identifica respecto a todos los tipos sociales, es la responsabilidad limitada de los socios y el capital dividido en acciones. Así:

- Sociedad Colectiva: Se diferencia porque ésta no tiene el capital dividido en acciones, ni conoce, como regla general socios limitadamente responsables. Los socios hacen el comercio bajo una misma razón social y son personal y solidariamente responsables de las deudas sociales, es una sociedad que reposa en la confianza de las personas (intuitu personae) (Solórzano, 2004, p. 133).
- Sociedad Comanditaria Simple: Se diferencia porque, en ella, además de la falta de división del capital en acciones, la responsabilidad limitada sólo alcanza a los socios comanditarios. “Lo que caracteriza a esta sociedad es la coexistencia de dos categorías de socios. Si la sociedad comprende varios gestores, ella será en nombre colectivo para éstos, y es comandita para los otros que son comanditarios” (Solórzano, 2004, p. 178).
- Sociedad Comanditaria por Acciones: Se diferencia porque en ésta, los accionistas de la sociedad son los encargados de la administración social y responden ilimitadamente.

*Solórzano (2004). “Esta sociedad se caracteriza por la coexistencia de dos categorías, los unos llamados comanditarios y los otros que se les llama comanditos o gestores. Los primeros, no responden del pasivo social sino hasta que concurren de sus aportes o acciones. Los segundos son responsables personal y solidariamente, como los socios colectivos” (p. 235).*

- Sociedad de colectiva de responsabilidad limitada: Se diferencia porque ésta no puede tener el capital social dividido en acciones (Robleto 2006, pp. 113 al 114).



*Jackson, (2009). “Este tipo de sociedades surge obedeciendo a razones económicas que aconsejaban extender a las pequeñas sociedades el beneficio de la responsabilidad limitada de los socios, inexcusablemente ha de tener un capital social perfectamente determinado en el momento fundacional y totalmente desembolsado desde el mismo momento” (pp. 26 31).*

### 7.1.2 **Concepto de Sociedad Anónima**

El concepto de S.A, ha tenido una radical transformación desde el Derecho Romano a nuestros días. En efecto desde las antiguas sociedades de fusiones patrimoniales a las actuales, existe una gran diferencia.

Es muy importante mencionar que, para presentar un concepto de sociedad anónima, esta nace a través de un contrato, que se celebra por dos a más personas *“contrato es un acuerdo de dos o más personas para constituir, regular o aclarar las mismas un vínculo jurídico”* (Código Civil, art. 2435).

De acuerdo con la disposición del Código de Comercio de Nicaragua.

*“Sociedad Anónima es una persona jurídica, formada por la reunión de un fondo común, suministrado por accionistas responsables solo hasta el momento de sus respectivas acciones, administradas por mandatarios revocables y conocida por la designación del objeto de la empresa”* (Código del Comercio, art. 201).

Toda relación jurídica entre personas nace del mutuo acuerdo entre partes que se unen para lograr un mismo fin y beneficio, este acuerdo toma forma y eficacia a través del contrato.

Hay diferentes tipos de conceptos que llaman *“al contrato por el cual dos o más personas convienen en aportar, bienes en común con el objeto de dividirse de los beneficios que puedan resultar”* (Solórzano, 2004, p.105).

Solórzano nos dice por qué se le llama Anónima *“porque no ejerce el comercio a nombre propio de los socios, si no a nombre de la designación que escoge para la persona jurídica y donde los socios no se conocen”* (2004, p. 182).



La sociedad forma una persona jurídica, distinta de los socios individualmente considerados.

El concepto de S.A, recogiendo lo señalado por la jurisprudencia y la doctrina, podría ser:

*“Aquella en que el capital está dividido en acciones, de carácter capitalista, administrada por un directorio cuyos miembros son temporales y revocables, tiene un capital dividido representado por títulos llamados acciones, y los socios limitan su responsabilidad hasta el monto total de las acciones que son de su propiedad, y no es conocida por la designación de individuo alguno, sino por el objeto al que la sociedad se destina”.*

Se identifica frente a tercero con una denominación social, la que se puede formar y se puede abreviar S.A. su capital social se encuentra dividido y representado por títulos llamados acciones y para saber su capital, basta con sumar el valor nominal de las acciones. El socio limita su responsabilidad y no responde con su patrimonio personal.

Los elementos propios de la S.A son:

- Los derechos de los socios están representados por acciones, ósea por un común denominador que consta en un título.
- Es un contrato diverso o plural en su constitución, pero que luego se transforma en colectiva para su alteración, disolución y liquidación.
- Los socios responden con sus aportes prometidos o entregados.
- Las acciones son de libre cesibilidad, a diferencia de lo que pasa en otras sociedades. Además, permite a los socios gravar sus acciones sin requerir de la autorización de los demás.

Las principales disposiciones regulatorias de la S.A se encuentran ubicadas en el Código de Comercio.

Así, el Código de Comercio regula esta materia en su Título III, el cual lleva por nombre. “De las Sociedades o Compañías Mercantiles”, en su Capítulo V, contiene VII secciones, de lo cual cada sección tiene su respectiva distinción con respecto a la S.A y, además, en dichas





secciones, están contenidos los artículos que contienen la regulación a detalle, que son en un total de 86, los que detallaré a continuación:

Sección I.- Disposición Generales del artículo 201 hasta el artículo 223, con un total de 23 artículos.

Sección II.- De las Acciones del artículo 224 hasta el artículo 238, con un total de 15 artículos.

Sección III.- De ciertos Derechos y Obligaciones de la Sociedad y de los Socios en la Sociedad Anónima. Del artículo 239 hasta el artículo 242, con un total de 4 artículos.

Sección IV.- De la Administración y Fiscalización del artículo 243 hasta el artículo 250, con un total de 8 artículos.

Sección V.- De las Juntas Generales del artículo 251 hasta el artículo 262, con un total de 12 artículos.

Sección VI. - De la Fusión y Prórroga de las Sociedades Anónimas del artículo 263 hasta el artículo 268, con un total de 6 artículos.

Sección VII.- De la Disolución y Liquidación de las Sociedades Anónimas del artículo 269 hasta el artículo 286, con un total de 12 artículos.

### 7.1.3 **Características de las sociedades anónimas**

- Es una sociedad capitalista.
- El capital se divide y representa por títulos valores llamados acciones.
- Hay libertad para transmitir la calidad de socio mediante la transferencia de las acciones, esa libertad se puede limitar cuando son títulos nominativos.
- La responsabilidad de los socios es limitada.
- Los órganos de la sociedad funcionan independientemente ya que cada uno de ellos tienen funciones limitadas.
- Se gobierna democráticamente, ya que la voluntad de la mayoría es la que da fundamento a los acuerdos sociales, sin perjuicio del derecho de las minorías.



#### 7.1.4 **Importancia de la sociedad anónima**

La S.A se ha convertido en el instrumento jurídico preferido para desarrollar las empresas más audaces y más costosas, y en el más apto para conseguir la contribución del ahorro privado popular al desarrollo de la producción en general, ya que ofrece la división del capital en acciones y la responsabilidad limitada de los socios representada por las acciones poseídas.

Se presenta, como la forma jurídica predispuesta por el legislador para atender a los peculiares sistemas de organización y financieros de las grandes empresas. Por su formación legal y estructura organizativa, la sociedad anónima es un tipo social adecuado para las empresas de mayor importancia económica, que encuentra sin dudas su paradigma en las grandes sociedades bursátiles.

De igual manera también puede adoptarse para el desarrollo de iniciativas empresariales más modestas; por su poder de adaptación y su flexibilidad, no obstante, también sirve en las necesidades y propósitos de la pequeña empresa.

La S.A ha conquistado posiciones más importantes en innumerables países adoptando esta forma societaria, como son la actividad siderúrgica, la petroquímica, la electrónica, la banca, seguros, transporte marítimos, terrestres y aéreos.

#### 7.1.5 **Constitución de una sociedad anónima**

Para hablar de la fusión de dos o más sociedades anónimas primeramente se debe hacer mención al procedimiento por el cual se constituye una sociedad anónima.

El Código de Comercio de Nicaragua, regula el proceso de constitución de la S.A previendo, a tal efecto, dos sistemas de diferente complejidad: la fundación sucesiva y la fundación simultánea. Cualquiera que sea el procedimiento elegido, el acto constitutivo tiene naturaleza negociar, con las especialidades, ya estudiadas, que caracterizan el contrato plurilateral.

- **La fundación simultánea**



En este sistema fundacional la S.A se constituye, normalmente ante Notario, por dos o más personas que suscriban el pacto social, mismo que, además de constar en escritura pública, contendrá todos los requisitos necesarios para su validez. La Junta General de accionistas, convocada en los términos que establezca dicha escritura, procederá a emitir los Estatutos de la sociedad. En nuestra práctica foral, los Notarios, en un mismo instrumento y realizando un acto jurídico en beneficio del otro, proceden a autorizar el contrato social para seguidamente hacer lo mismo con los Estatutos.

*“Una de las principales obligaciones de los fundadores es la consistente en inscribir, en el Registro Público Mercantil y a más tardar dentro de 15 días contados desde la fecha de su otorgamiento en el país” (Código del Comercio, art. 21) la escritura y los Estatutos de la sociedad.*

Aunque la S.A puede constituirse con 2 socios, para su continuación (una vez transcurridos 6 meses) requiere de un número de accionistas que no sea inferior a tres, ya que, en caso de contravención, cualquiera de los socios puede exigir su disolución.

Finalmente, la S.A no podrá comenzar sus operaciones mientras no esté suscrita, por lo menos, la mitad del capital social y pagado, en dinero efectivo, no menos del diez por ciento del capital que tenga que satisfacerse en metálico.

- **La fundación sucesiva**

El otro sistema de fundación de las sociedades anónimas es el de “suscripción pública”, también denominado, fundación sucesiva. Normalmente, dicho sistema está pensado para la constitución de sociedades que requieren enormes cantidades de capital.

Para proceder a la fundación sucesiva será necesario culminar cada una de las siguientes etapas: la publicación del programa; la suscripción del capital; la celebración de la Junta General que apruebe y ratifique la constitución de la S.A; la protocolización del acta de la Junta General constitutiva y, finalmente, la inscripción del testimonio de la escritura correspondiente, haciendo constar en ella que se hizo la publicación de la escritura y Estatutos en la Gaceta.



El programa redactado y suscrito por los fundadores debe contener íntegros el proyecto de los Estatutos de la nueva sociedad con todas las explicaciones que se juzgaren necesarias; y expresar, además, todos los requisitos señalados en el artículo 124 Código del Comercio, a excepción, lógicamente, de las generales de ley de los otorgantes.

#### 7.1.6 **Requisitos para la constitución de sociedades anónimas**

Los requisitos formales para la fundación de la S.A son: el otorgarse en escritura pública, la publicación en la Gaceta y la inscripción en el Registro Público Mercantil.

La S.A es un contrato solemne, cuya solemnidad consiste en otorgar la competencia en escritura pública.

Se debe publicar el extracto, el Diario Oficial, dentro del plazo de 30 días, contado desde la fecha de la escritura pública, o contado desde la fecha de reducción a escritura pública del acta respectiva cuando se trate de sociedades anónimas ya constituidas.

*“La sociedad anónima adquiere personalidad jurídica con la inscripción de la escritura pública de constitución en el registro” (Somarriba, año.2008, p.26).*

“Todo contrato de sociedad debe constar en escritura pública. El que se estipule entre los socios bajo otra forma, no producirá ningún efecto legal” (Código del Comercio, art. 121).

*Código del Comercio (1914) la norma exige la publicación, en La Gaceta, del pacto social y los Estatutos. No obstante, la omisión de la publicación afectará únicamente a las sociedades constituidas por suscripción pública, en tanto la omisión de los datos de publicación, en el testimonio de la escritura respectiva, será óbice suficiente para que el registrador no de pase a la inscripción del mismo (art. 204).*

*Código del Comercio (1914) la sociedad anónima no podrá gozar de personalidad jurídica, mientras no se inscriban en el Registro Público Mercantil correspondiente, la escritura social y los Estatutos, debidamente otorgados en escritura pública en relación a la Sociedad Irregular y a la sociedad en formación (art. 204).*



*Cuando la inscripción se realice en el Registro Público y Mercantil, no solamente se llevará la escritura, sino también los estatutos, y ambos se publicarán en la gaceta "Diario Oficial". La falta de publicación afectará únicamente a las sociedades constituidas por suscripción pública. La inscripción es obligatoria, produce como efecto fundamental la personería jurídica, además de los efectos de publicidad registral (Robleto, año 2006, p.140).*

El pacto social deberá cumplir con los requisitos de validez señalados por el artículo 124 Código del Comercio y artículo 194 reglamentos ley No. 698, ley general del Registro Público, decreto No. 13-2013. En caso de que se omita alguno de éstos, dicha omisión dará paso a la nulidad del contrato, la que podrá ser declarada a pedimento de cualquier socio.

El contenido contractual de la escritura de constitución es el siguiente: El nombre, apellido y domicilio de los otorgantes. La denominación y el domicilio de la sociedad. El objeto de la empresa y las operaciones a que destina su capital. El modo o forma en que deban elegirse las personas que habrán de ejercer la administración o sea el consejo o junta directiva de gobierno. Además, cuál de ellas representará a la sociedad judicial o extrajudicialmente; el tiempo que deben durar en sus funciones, y la manera de proveer las vacantes.

El modo o forma de elegir el Vigilante o los Vigilantes. Los plazos y forma de convocatoria y celebración de las juntas generales ordinarias, y los casos y el modo de convocar y celebrar las extraordinarias. El capital social, con expresión del valor que se haya dado a los bienes aportados que no consisten en dinero, o del modo y forma en que deba hacerse el avalúo. El número, calidad y valor de las acciones, expresando si son nominativas o al portador o de ambas clases; si las acciones nominativas pueden ser convertidas en acciones al portador y viceversa. El plazo y modo en que deba enterarse el capital suscrito. Las ventajas o derechos particulares que se reserven los fundadores. Las reglas para la formación de los balances, el cálculo y la repartición de los beneficios.

El importe del fondo de reserva. El tiempo en que la sociedad debe comenzar y concluir. Es importante destacar que su duración no puede ser indefinida, ni pasar de noventa y nueve años. La sumisión al voto de la mayoría de la Junta, debidamente convocada y constituida, así en Juntas ordinarias como en las extraordinarias, y el modo de formar dicha mayoría para que



sus resoluciones sean obligatorias. La persona o personas que tengan la representación provisional de la compañía, mientras se procede al nombramiento de la Junta Directiva por la Junta General de Accionistas.

Artículo 194 del reglamento a la ley No. 698, Ley General de los Registros Públicos de Nicaragua, establece lo siguiente.

El acta notarial a que se refiere el artículo anterior deberá expresar, al menos, las circunstancias siguientes:

- El acuerdo de la junta directiva autorizando dicho procedimiento y la designación de quién o quiénes deban firmar.
- La manifestación del administrador o de los administradores requirentes, de que todas las acciones que hayan de ser objeto de dichas firmas, cuyas clases y números indiquen que son idénticas al prototipo de los títulos que entregan al Notario.
- La legitimación por el Notario de las firmas reproducidas mecánica o electrónicamente en el prototipo. El prototipo se protocolizará con el acta notarial.

Código del Comercio de Nicaragua. Art. 216.-La sociedad anónima puede constituirse también por suscripción pública. En tal caso será necesario:

- La publicación del programa;
- La suscripción del capital;
- La celebración de la Junta General que apruebe y ratifique la constitución de la sociedad;
- La protocolización del acta de la Junta General constitutiva; y

La inscripción del testimonio de la escritura correspondiente, haciendo constar en aquella que se hizo la publicación a que alude el inciso 2°. del artículo 204

El prototipo antes expresado podrá ser sustituido por fotocopia de uno de los títulos, en la que se hará constar por el Notario la diligencia de cotejo con su original, de conformidad con la Ley de Copias, Fotocopias y sus reformas.



Por su parte, los Estatutos, que son los que contienen el régimen interno de la sociedad, por el que ha de regir su vida y funcionamiento, deberán contener las siguientes previsiones:

- Las atribuciones de la Junta Directiva, de la Junta de Vigilancia y de las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias.
- El régimen de buena administración, de vigilancia de las operaciones y de los gerentes.
- El derecho de los socios de conocer el empleo de los fondos sociales.
- El número de los socios y participación del capital que habrá de concurrir a las juntas en que se reduzca o aumente dicho capital, o en que se trate de la disolución o modificación de la sociedad.

El artículo 203 dispone que la participación del capital deberá ser fijado de manera precisa en los estatutos y solo podrá ser aumentado o disminuido por reforma de los mismo habiendo que recurrir a las juntas.

Por su parte, el Código del Comercio (1914) prevé que el Registrador no inscribirá la escritura o los Estatutos en los siguientes casos:

- *Si los socios fundadores no fueren de antecedentes notoriamente buenos.*
- *Si no cumplieren con los requisitos de validez del artículo 124 del Código del Comercio.*
- *Si contiene disposiciones contrarias a la Constitución, al ordenamiento jurídico en general, a la moralidad o al orden público.*
- *Si los Estatutos no estuvieren aprobados conforme a lo establecido en la escritura social, o reformen sustancial o contradictoriamente el contrato social.*
- *Si los Estatutos no establecen un régimen que ofrezca a los accionistas garantías de buena administración (art. 205).*

*“Ninguna compañía anónima podrá comenzar sus operaciones mientras no tuviere suscrita siquiera la mitad del capital social, y en dinero efectivo, el 10% del capital que consista en numerario” (Código de Comercio art. 206).*

De esta manera según la doctrina el capital de una sociedad anónima puede ser:



- Capital Nominal: Aquel que se indica en el pacto social, sin hacer referencia a si está suscrito o pagado. No se exige, legalmente ni su mínimo, ni su máximo, excepto en instituciones financieras, bancos y compañías de seguros.
- Capital Suscrito: Aquella parte del capital nominal que los accionistas se han comprometido a pagar de las acciones.
- Capital Pagado: Parte del capital que está autorizado, suscrito y los accionistas han enterado en dinero.

En resumen, los requisitos constitutivos son:

- Nombre y Apellidos de los otorgantes.
- Denominación y el domicilio de la Sociedad.
- El objeto y las operaciones a que destina su capital.
- Definir los estatutos de la Sociedad.
- Elegir los vigilantes.
- Otorgamiento de Escritura Pública de Constitución y Estatutos de S.A
- Inscripción en el Registro Mercantil.

La escritura pública, es el documento público otorgado ante un Notario que contiene, fundamentalmente la declaración de voluntad de los socios dirigida a constituir una Sociedad Anónima.

Ha de contar con un contenido mínimo:

- Identificación de los otorgantes.
- Las aportaciones de cada uno a la sociedad.
- Número de acciones recibidas en pagos.
- Los estatutos sociales.
- Cualesquiera otros pactos lícitos y condiciones especiales que los socios fundadores estimen convenientes incluir en la escritura (Somarriba. 2007, pp. 24 al 25)

Requisitos que deben contener los Estatutos de una Sociedad Anónima

Es importante destacar que el art. 203, establece que:





*“En los Estatutos se detallaran las atribuciones de la Junta Directiva, de la Junta de Vigilancia y de la Junta Generales Ordinarias o Extraordinarias; se establecerá un régimen de buena administración, de vigilancia de las operaciones de los gerentes, el derecho de los socios de conocer el empleo de los fondos sociales, el número de los socios y participación del capital que habrá de concurrir a las juntas en que se reduzca o aumente dicho capital, o en que se trate de la disolución o modificación de la sociedad”.*

Por lo que se refiere a los Estatutos, puede indicarse que mientras las Escrituras supone el germen de la vida de la S.A a la que afecta como contrato; éstos, por el contrario, vienen a establecer el régimen de funcionamiento interno de la S.A. Su finalidad es la regulación de la vida interna de la sociedad.

El contenido mínimo e imprescindible de los Estatutos es el siguiente:

- Denominación de la sociedad.
- Objeto social.
- Duración de la sociedad.
- Fecha de comienzo de las operaciones.
- Domicilio social y órgano competente para decidir y acordar la creación, supresión o traslado de las sucursales.
- El número de acciones en que se divide el capital; el importe efectivamente desembolsado entre otras, el valor nominal, clases y serie de las acciones.
- Estructura de los órganos a los que se confía la administración, el gobierno y la vigilancia.
- Modo de deliberar y adopción de acuerdos por parte de los órganos colegiados.
- Fecha de cierre del ejercicio social.
- Restricciones a la libre transmisibilidad de acciones.
- Régimen de prestaciones accesorias.
- Los derechos especiales que, en su caso, se reserven los fundadores o promotores (Somarriba. 2007, p. 25)

Modificación de los Estatutos



La finalidad de toda modificación estatutaria es, alcanzar en un momento determinado la más exacta correspondencia entre las exigencias de la realidad y el ordenamiento orgánico de la sociedad.

Por las causas indicadas, la Junta General expresa la voluntad de modificar, suprimir o añadir alguna o algunas de las prescripciones estatutarias. Toda modificación plantea graves problemas y, especialmente, aquellas que pueden alterar el equilibrio interno de las fuerzas sociales, los derechos de los socios o las bases esenciales de la sociedad.

Al margen de ello, el mayor interés en esta materia es, sin duda, el de los límites de la potestad modificativa que la ley confía a la Junta General. Consciente el legislador de que la reforma no debe subordinarse al acuerdo unánime de todos los socios (porque ello sería tanto como hacerla inviable en muchos casos), ha admitido como regla general que el acuerdo modificativo pueda confiarse a la voluntad de la mayoría expresada en la Junta general, aun cuando a él se oponga la minoría.

*“El legislador no ha formulado una regla general que resuelva este problema, sino que ha seguido el sistema de enumerar y regula algunos preceptos estatutarios cuya reforma puede acordar la mayoría” (Ávila 2006, p 112).*

#### Requisitos Esenciales para la Modificación Estatutaria

La junta General es el órgano competente para adoptar el acuerdo de modificación, como órgano de formación y expresión de la voluntad social.

Ahora bien, la Junta General ha de seguir un procedimiento especial en orden de modificar los estatutos:

- Que se formule un informe escrito por quienes propongan la reforma (administradores normalmente, pero también pueden hacerlo los accionistas), justificando su causa y su contenido.
- Los administradores deberán convocar la Junta general que haya de decidir la modificación. Con el fin de garantizar que todos los accionistas tengan conocimiento de la proyectada reforma y puedan votar a favor o en contra de ella.



- Que se mencione expresamente en la convocatoria de la Junta general el derecho que poseen todos los accionistas a consultar en el domicilio social, o a que se les envíen gratuitamente, los documentos en que se contiene el texto íntegro de la modificación que se propone y el informe sobre ella que resulta preceptivo.
- La Junta deberá adoptar el acuerdo por mayoría, tras haberse constituido el quórum.

*“El acuerdo adoptado se hará constar necesariamente en escritura pública, que se inscribirá en el Registro Mercantil y se publicará, momento en el cual será oponible frente a terceros la modificación de los estatutos” (Ávila, 2006, pp. 113-114).*

#### **7.1.7 Acciones de sociedades anónimas**

Acciones son la parte en que se divide el capital de una S.A y constituyen fracciones del entero que es el capital.

*“Para proceder a la constitución de la sociedad, deberá ser íntegramente suscrito el capital social. Si todo o parte del capital social consiste en aportaciones de títulos, efectos, bienes muebles o inmuebles, estas aportaciones serán íntegramente representadas por acciones pagadas” (Código de Comercio Arto. 220).*

Constituyen un valor mobiliario y dentro de éstos son títulos de crédito que otorgan a su titular una serie de derechos de diversa índole. En este sentido, la acción es el título representativo de los derechos que tiene cada titular en su calidad de accionista de una Sociedad Anónima.

Clasificación de las acciones:

Según la época de pago:

- Acciones definitivas o pagadas: Aquellas que su valor ha sido íntegramente cubierto.
- Acciones suscritas o promesa de acción: Son aquellas que la sociedad emite y el accionista suscribe obligándose a pagar el valor de la acción en un plazo determinado.

Según su retribución:



- Acciones de pago: Aquellas que emite la sociedad con la obligación de ser pagadas por los accionistas ya sea en dinero o en bienes.
- Acciones liberadas de pago o crías de acciones: La sociedad las emite y el accionista las suscribe sin la obligación de pagar. Son utilidades capitalizadas en virtud de un acuerdo de junta extraordinaria de accionistas para aumentar el capital. Se distribuyen a los accionistas a prorrata de sus acciones inscritas.

Según los derechos que confieren:

- Acciones ordinarias: No gozan de régimen de favor.
- Acciones privilegiadas: Las que tienen derechos especiales sobre las comunes, por ejemplo, preferencia en el reparto de utilidades. Las preferencias constarán en los estatutos sociales y también, los títulos de las acciones deben referirse a ellas.

Según la representación de su valor:

- Acciones con valor nominal: En su título llevan una referencia a su valor que es una parte del capital social.
- Acciones sin valor nominal: En su título no se refieren al valor, sólo expresan una cuota del capital social.

Derechos y obligaciones que otorgan las acciones:

Entre los derechos que las acciones otorgan a su titular, se pueden mencionar: el derecho a la información, a tomar parte con voz y voto en la junta de accionistas, a ceder libremente las acciones, derecho a participar en los dividendos, a retiro, participación en los repartos por devolución de capital, etc.

Por otra parte, las acciones también imponen obligaciones y responsabilidades a sus titulares, tales como el pago de las acciones u otras obligaciones que la propia sociedad puede establecer a su arbitrio, siempre que se señalen en los estatutos.

En cuanto a la obligación del pago de acciones por parte de los accionistas, la S.A tiene la posibilidad de perseguir ejecutivamente a los accionistas morosos, y además poder vender en la bolsa de valores mobiliarios, por cuenta y riesgo del accionista moroso, la cantidad



necesaria de acciones para pagarse de los saldos insolutos y de los gastos de enajenación, reduciendo el título a la cantidad de acciones que le reste.

### 7.1.8 **Derechos y obligaciones de los accionistas**

La masa social compuesta del capital suscrito, de los beneficios acumulados y de los dividendos no repartidos, responde de las obligaciones de la compañía (artículo 239 del Código de Comercio).

#### Derechos

*“Si la Junta Directiva se negare a convocar la Junta General solicitada por los socios, podrán los interesados recurrir al Juez de Comercio o en su defecto al Juez de lo Civil de Distrito, para que la convoque y presida hasta dejarla organizada”* (artículo 252 del Código de Comercio).

Puedo opinar que en este artículo lo que se tiene a bien es la responsabilidad que tiene la Junta Directiva de organizar las reuniones o las convocatorias que tiene pactadas los socios, y si la Junta Directiva se rehusarse a convocar esa reunión, ellos tienen la potestad de acudir a un Juez de lo Civil de Distrito y el Juez presidirá y organizara la convocatoria hasta que el considere que está establecida a como es.

Según la doctrina los accionistas que representen el treinta y tres por ciento del capital social, por lo menos, podrán ejercitar directamente la acción de responsabilidad civil contra los administradores, siempre que se satisfagan los requisitos siguientes:

- Que la demanda comprenda el monto total de las responsabilidades en favor de la sociedad y no únicamente el interés personal de los promoventes.
- Que, en su caso, los actores no hayan aprobado la resolución tomada por la Asamblea General de Accionistas sobre no haber lugar a proceder contra los administradores demandados.

Ahora bien, los accionistas que representen por lo menos el treinta y tres por ciento del capital social, podrán pedir por escrito, en cualquier tiempo al administrador o consejo de



administración, o a los comisarios, la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas, para tratar de los asuntos que indiquen en su petición.

*“Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas por mandatarios, ya sea que pertenezca o no a la sociedad. La presentación deberá conferirse en la forma que prescriban los estatutos y a falta de estipulación por escrito...”* (artículo 192 de la Ley General de Sociedades Mercantiles).

Por su parte, en el sistema nicaragüense:

*“Los accionistas que, en contravención a lo dispuesto a la ley, pudieren recibir cantidades o valores, responderán de las obligaciones sociales hasta la concurrencia de dichos valores o cantidades. Lo que un accionista hubiere recibido de buena fe, a título de ganancia o intereses, no está obligado a devolverlo. Estas acciones prescriben a los cinco años contados desde la fecha de la percepción”* (artículo 241 de Código de Comercio).

Todo accionista tiene derecho de protestar contra las deliberaciones tornadas en oposición a las disposiciones de la ley de los Estatutos y podrá requerir al Juez competente la suspensión de su ejecución y declaración de nulidad.

*“Tales deliberaciones hacen de responsabilidad ilimitada a los socios que las hubiere aceptado expresamente...”* (artículo 261 del Código de Comercio).

### Obligaciones

El accionista que no satisfaga oportunamente sus aportes, pagará intereses desde el día en que debió hacerse el entero y responderá además de los daños y perjuicios.

En nuestro país, el Código de Comercio dispone que *“al accionista moroso se le fijará un plazo que no bajará de dos meses, dentro del cual debe hacerse el entero. Si el entero no se verificare dentro del plazo señalado, quedara perdido sus derechos sociales y el capital aportado en beneficio de la sociedad, salvo fuerza mayor o caso fortuito, o estipulación contraria a la estipulación social”* (artículo 235).



*“Los accionistas no pueden exigir que las compañías les devuelvan el valor de sus aportes, y no tienen otro derecho a este respecto, mientras la sociedad subsista, que el de percibir la ganancia líquida con las limitaciones que la ley o el contrato social establezcan. Sin embargo, puede convenirse que durante el periodo de tiempo que la preparación de la empresa exija, se reconozcan intereses a tipo fijo por cantidades adelantadas; el contrato social fijará la fecha en que, a lo sumo, podrá durar el pago de dichos intereses” (artículo 240 del Código de Comercio).*

*“Ningún accionista, cualquiera que sea el número de sus acciones, podrá representar más del décimo de los votos conferidos por todas las acciones emitidas, ni más de dos décimos de los votos presentes en la Junta” (artículo 260 de Código de Comercio).*

#### **7.1.9 Disolución de sociedades anónimas**

La disolución de la S.A es un acto que tiene por fin el cese de las actividades ordinarias o comunes que la sociedad en su vida activa realiza, para entrar hacia otro tipo de actividad que es la liquidación y futura extinción.

*“La legislación nicaragüense no establece ninguna posibilidad de reactivación de la sociedad anónima una vez que se ha realizado la disolución en atención a alguna causal; pues la ley no permite la posibilidad de que la sociedad disuelta retorne a su vida activa, ya que, si se pretende la reactivación, se reputará como una nueva sociedad, teniendo que llevar todas las formalidades que la creación de una sociedad exige” (García y Siero, 2003 p. 66).*

#### **Concepto de Disolución**

Se entiende que es la concurrencia de las causales establecidas, como parte e inicio del proceso extintivo de las sociedades anónimas (Montes 2009, p. 7).

El Código de Comercio establece como causales en el art. 269 *“Las sociedades anónimas se disuelven:*

- *Transcurriendo el tiempo porque hayan sido constituida no mediando prórroga.*
- *Por la extinción o cesación de su objeto.*



- *Por haberse realizado el fin propuesto, o no ser posible realizarlo.*
- *Por quiebra de la sociedad.*
- *Por la disminución del capital en más de dos terceras partes, si los socios no efectuasen nuevas aportaciones que mantengan, por lo menos, en un tercio el capital social.*
- *Por acuerdo de los socios.*
- *Por la fusión con otras sociedades, cuando, conforme el contrato de fusión no subsista una de ellas.*

*Arto. 270.- Las sociedades anónimas se disolverán cuando por más de seis meses hubieren existido con un número de accionistas inferior a tres, si cualquiera de los socios exige su disolución.*

*Arto. 271.- Los acreedores de una sociedad anónima podrán exigir su disolución, probando que posteriormente a la época de sus contratos, la mitad del capital social se ha perdido; pero la sociedad podrá oponerse a la disolución siempre que preste las garantías necesarias para el pago a sus acreedores.*

Al disolverse la S.A, se procede a su posterior liquidación, que consiste en una venta de bienes raíces o muebles, maquinarias, mercaderías, etc., y el producto de estas ventas se destina al pago de las deudas sociales y el resto a repartos. La liquidación es realizada por una comisión liquidadora elegida por la junta de accionistas. Esto tiene excepciones:

- Cuando se reúnen las acciones en una sola mano, no es necesaria la liquidación.
- Cuando la disolución es producida por sentencia judicial ejecutoriada; en este caso se liquida por un solo liquidador.

La S.A subsiste como persona jurídica, y a su nombre se le agregarán las palabras “en liquidación”. Continuarán vigentes sus estatutos.

Durante la liquidación la S.A, sólo puede realizar actos o contratos que faciliten su liquidación, por lo tanto, no es posible continuar con el giro.

Las juntas ordinarias se siguen realizando y en ellas los liquidadores dan el estado de cuenta de la liquidación; en estas juntas también se tomarán las medidas necesarias que





requiera la liquidación. La liquidación de una S.A llega a su fin cuando se restituye a los accionistas los aportes con los que contribuyeron al patrimonio de la sociedad, esto es lo que se denomina repartos.

*Arto. 272.- El modo de proceder a la liquidación y partición de cualquier sociedad mercantil, se regirá, en todo cuanto no se halla previsto en el contrato social, por lo acuerdos tomados en Juntas Generales, con tal que no se hallen en oposición con las disposiciones del presente Código.*

*Arto. 273.- El nombramiento de liquidadores corresponderá a los socios reunidos en Junta General, salvo la excepción del inciso 3. de este artículo y las disposiciones especiales en caso de quiebra.*

*El nombramiento de liquidadores solamente será válido cuando esté hecho, a lo menos, por la mitad de los socios que poseen tres cuartas partes del capital social.*

*Cuando la sociedad sea declarada judicialmente como no existente por nulidad esencial de su constitución, o en caso de no reunirse el número de votos prescritos en el inciso anterior, se procederá por el Juez al nombramiento de liquidadores.*

*La sustitución de cualquier liquidador por otro, se efectuará en los términos prescritos por este artículo.*

#### Tipos de Disolución

Estas son: Disolución Parcial y Disolución Total.

“Disolución Parcial cuando un socio deja de participar en la sociedad, cuando el vínculo jurídico que lo une a la sociedad queda roto. La disolución parcial se puede presentar por separación o exclusión del o de los socios, pero antes se expondrán las causas comunes legales y estatutarias o convencionales de disolución parcial. Es la extinción del vínculo jurídico que liga a uno de los socios con la sociedad” (Somarriba 2008, p. 32).



Se puede decir además que la disolución parcial se da de dos maneras por exclusión del socio (artículo 235 Código de Comercio) y/o por separación del socio (artículo 262 Código de Comercio):

- Exclusión del Socio: *Tiene carácter sancionador, en donde el sancionado es el socio que incumple sus deberes sociales y quien sanciona, es la sociedad* (García y Siero, 2003, p. 68).
- Separación del Socio: La separación es un derecho que tiene el socio de retirarse de la sociedad, cuando lo estime conveniente. *El socio separado puede hacer valer este derecho si ya no obtiene provecho de la sociedad, pero esto puede de ir acompañado de formalidades que estipulan los socios en los estatutos, para dar lugar al derecho de separación* (García y Siero, 2003, p. 69).

Causas comunes de disolución parcial. Aunque, no todas ellas son aplicables a cualquier tipo de sociedad, las siguientes son las causas que producen la disolución del negocio social respecto del socio:

- Ejercicio del derecho del retiro por parte del socio.
- Violación de sus obligaciones.
- Comisión de actos fraudulentos o dolosos contra la compañía.
- Declaración de quiebra, interdicción o inhabilitación para ejercer el comercio.
- Muerte de uno o varios socios (Somarriba 2008, pp. 32 al 33).

#### Disolución Total

*“La disolución total de la sociedad es un fenómeno previo a su extinción, a la cual va encaminada la actividad social durante la etapa que sigue a la disolución, es decir la liquidación”* (Somarriba 2008, p. 33)

Las Sociedades se disuelven, de la siguiente manera:

- Por expiración del plazo de duración estipulado en el contrato social. En efecto, transcurrido el plazo estipulado, los socios no pueden acordar su prórroga; la sociedad se disuelve de pleno derecho.



- Por imposibilidad de realizar el objeto principal de la sociedad o por su consumación. Es esencial a toda sociedad la realización de un fin común, que constituye el objeto o finalidad social.
- Por acuerdo de los socios. Los socios en los términos previstos por el contrato social, o en su defecto por el Código de Comercio, podrán acordar, en cualquier momento, anticipadamente, la disolución de la sociedad.
- Por la pérdida de las dos terceras partes o más del capital social. Sin capital suficiente la sociedad no podrá desarrollar las actividades que constituyen su objeto, se encontrarán sin medios económicos para continuar su explotación y, en ese supuesto, debe procederse a su disolución.
- Porque el número de accionista lleguen a ser inferior a dos (Somarriba 2008, p. 33).

#### Efectos de la Disolución

- El principal efecto que produce, es un efecto económico para los socios, derivados en el cambio del fin social, porque cesan las actividades lucrativas de la sociedad, dejando de producir ganancia y beneficios y pasan a la extinción de la eliminación de sus relaciones jurídicas. La sociedad detiene sus funciones generadoras de producción y entra en una etapa de desintegración.
- Se produce la entrada a la etapa liquidadora, donde los socios tomarán los acuerdos necesarios para dar inicio a la liquidación.
- El socio separado con anterioridad a la disolución que no se le hubiera hecho el reembolso, no podrá exigir la restitución de sus aportes, sino que tendrán que esperar la distribución del haber social.
- Se produce un cambio de órganos en la sociedad, de administradores a liquidadores, desapareciendo todos los órganos (Junta Directiva y Junta de Vigilancia) y conservándose sólo la Junta General de Accionistas.
- Obtención de créditos sólo para efecto de la liquidación (artículo 277 del Código de Comercio) (García y Siero 2003, p. 86).

#### Inscripción en el Registro Público Mercantil



Una vez que haya concluido el proceso de la disolución, se dará a conocer por medio de una escritura pública, según el art. 156 de la Ley General de Registro Público, y el art. 161 de la misma Ley da a conocer los libros que el Registro Mercantil debe de tener. El cual se compone de cinco, los cuales son: 1. De Recepción de Documentos o diario, 2. De Inscripciones, 3. De índice que permitan una fácil localización de las personas a que se refieren las inscripciones que les corresponda efectuar, 4. Libro de Legalizaciones de Libros Contables autorizados a los comerciantes o empresarios, 5. Libro de inscripción de prestamistas conforme la Ley que los regula.

Se Considera que en el libro de Inscripciones es donde se llevara a cabo la respectiva inscripción (valga la redundancia), como ya se ha expresado anteriormente que por medio de escritura pública en donde se la disolución de la sociedad y el siguiente libro que es de índice es donde se podrá confirmar lo que ya se ha realizado.

#### Liquidación de la Sociedad Anónima

Ahora bien, declarada la disolución de la sociedad, surge una etapa de paralización y mantenimiento. Esta etapa consiste en dejar inmediatamente de realizar actividades o actos de la sociedad normalmente desarrollaba, paralizando la producción de la sociedad y ejerciendo la única función de administrar las obligaciones ya existentes, mientras los socios realizan los acuerdos necesarios para proceder a la liquidación.

*“Los administradores de la sociedad pasan hacer considerados como depositarios de los bienes y conservadores de las obligaciones para con terceros. No ejerciendo ninguna actividad comercial, sólo manteniendo la administración de las ya existentes, cayendo en responsabilidad solidaria e ilimitada si estos ejercieran funciones que no le estuviese autorizadas” (García y Siero, 2003 p. 90).*

#### Concepto de Liquidación

*Conjunto de operaciones realizadas para determinar lo correspondiente a cada uno de los interesados en los derechos activos y pasivos de un negocio, patrimonio u otra relación de bienes y valores (Cabanellas 2003, p. 265).*



## Proceso de Liquidación

El modo de proceder a la liquidación y partición de cualquier sociedad mercantil se regirá, en todo cuando no se haya previsto en el contrato social, por los acuerdos tomados en Junta General, con tal que no se halle en oposición con las disposiciones del presente Código (artículo 272 del Código de Comercio).

## Nombramiento

¿Qué es un Liquidador? Según el Jurista Aníbal Solórzano, “*es un gerente especial, designado para ejecutar las operaciones propias del estado de liquidación; es un mandatario que actúa en nombre y representación de la sociedad disuelta, con todas las consecuencias legales que a dicha situación jurídica corresponde; representa a la sociedad y no a los socios ni a los acreedores*” (2004, p. 228).

El nombramiento de los liquidadores corresponderá a los socios reunidos en Junta General, salvo las excepciones del inciso 3 del art. 273 Código de Comercio y las disposiciones especiales en caso de quiebra.

*El nombramiento de liquidadores solamente será válido cuando este hecho, a lo menos, por la mitad de los socios que poseen tres cuarta partes del capital social. Cuando la sociedad sea declarada judicialmente como no existente por nulidad esencial de su constitución o en caso de no reunirse el número de votos prescritos en el inciso anterior, se procederá por el Juez al nombramiento de liquidadores. La sustitución de cualquier liquidador por otro, se efectuará en los términos prescrito por el Código de Comercio (artículo 273 del Código de Comercio).*

Una vez nombrados los liquidadores se deberán inscribir en el libro correspondiente, según como se ha planteado anteriormente en el art 156 de la Ley General de Registros Públicos.

## Número



El número de liquidadores será elegido por la Junta General, quienes dispondrán cuantos liquidadores se harán del proceso, no hay límite en cuanto al mínimo y máximo, pudiendo ser uno a más.

*“Generalmente se escogen número impar, todo con el fin de tener mayoría en caso de discrepancia. El número de los liquidadores dependen de lo complejo de las actividades a realizar en la sociedad”* (García y Siero 2003, p. 93).

#### Funciones de los Liquidadores

Las funciones de los liquidadores se encuentran reguladas en el art. 276 del Código de Comercio; el cual dice: “Salvo las estipulaciones y declaraciones en contrario, compete a los liquidadores:

- Representar a la sociedad en juicio y fuera de él.
- Promover y realizar el cobro de las deudas de la sociedad.
- Vender los valores mobiliarios de la sociedad.
- Pactar con los deudores o acreedores, en juicio o fuera de él, sobre el modo de realizar el pago de sus respectivas deudas, pudiendo con este objeto librar, endosar y aceptar letras de cambio o títulos de cambio.
- Dividir los haberes líquidos de la sociedad”.

Los liquidadores presentarán cada año o cuando lo estipule la Junta, un balance parcial de las operaciones realizadas y rendirán cuenta en los términos presentados por los socios.

*“En el transcurso del proceso de liquidación, los socios podrán alcanzar los acuerdos concernientes a llevar un buen ejercicio liquidatorio y los liquidadores podrán ejercer todas aquellas acciones que llevaran a un feliz término un mandato y no le fueron prohibidas”* (García y Siero 2003, p. 99).

#### Terminación Total de la Sociedad Anónima

*Terminada la liquidación, los liquidadores someterán a aprobación de aquellos a quienes deban su nombramiento, sean los socios o el Juez, de las cuentas finales y un*



*informe explicativo del desempeño del mandato, acompañado de todos los documentos que esclarezcan y justifiquen su gestión (artículo 282 del Código de Comercio).*

Una vez realizada el acta de aprobación final o sentencia, según sea el caso, se publicará en “La Gaceta”, y se inscribirá en el Registro Público Mercantil del domicilio de la sociedad y se depositarán los libros de la sociedad a la persona que elijan los socios, conservándose por el periodo de diez años. *“Con la inscripción del acta de aprobación de cuentas finales de liquidación el Registro Público Mercantil, se extingue la sociedad”* (García y Siero 2003, p. 99).

#### Liquidación en caso de Suspensión de Pagos y Quiebra

##### Suspensión de Pagos

*“La Suspensión de Pagos es una especie de moratoria para el pago de las obligaciones de la sociedad. Decretada por el Juez a instancia de la empresa deudora o de los acreedores legítimos”* (García y Siero, 2003 p. 100).

El artículo 1052, del Código de Comercio dice:

*“Para que las sociedades anónimas o en comandita por acciones puede constituirse en estado de suspensión de pago, será indispensable el acuerdo de los socios adoptado en la Junta General, precisamente “convocado” al efecto, dentro de las cuarenta y ocho horas siguientes al vencimiento de alguna obligación suya no satisfecha.”*

#### 7.1.10 **Fusión**

La fusión aparece en Europa, en la primera mitad del siglo XIX durante los inicios de la gran industria.

Las Fusiones, ha existido desde que nacieron las empresas, pero ha sido a lo largo del siglo XX cuando mayor auge han tomado y cuando se le ha sometido a un profundo y sistemático estudio desde prácticamente todos los ángulos (financiero, económico, social, legal, político, psicológico) una parte de estos estudios se ha dedicado a intentar comprender



porque se agrupan o se agregan las compañías, es decir, que motivaciones mueven a sus responsables para acometer una operación tan compleja y con tantas implicaciones.

Dado la problemática que existía en esa época por falta de regulación de la fusión, se desarrollan dos sistemas en cuanto a la ejecución de esta figura jurídica, los cuales son:

- **Sistema Alemán.**

Para el sistema alemán, la fusión de S.A tiene lugar inmediatamente cuando ésta se delibera del patrimonio que comprende cada sociedad y éstos pasan a formar parte de uno solo. Los países que han adoptado este sistema son Suiza, Dinamarca y Turquía.

En este sistema, la fusión resulta incompleta puesto que a pesar que los patrimonios se han fusionado continua cierto capital que todavía sigue operando, hasta que no se solventen o garanticen los derechos que tienen los acreedores sociales, con estas sociedades fusionadas; es decir, que la sociedad incorporante ha de administrar por separado y por un determinado tiempo, el patrimonio de la sociedad incorporada.

- **Sistema Latino.**

En este sistema, la fusión se realiza por una de las dos formas características: la primera es por incorporación, la cual, sin ninguna venta de acciones la S.A incorporada se extingue, y la segunda es la fusión por integración.

Según la doctrina mayoritaria, este sistema al contrario al alemán, los acreedores son clasificados separadamente y satisfechos a las sumas debidas; por tanto, este sistema ampara a los acreedores de una manera peculiar, dado que prohíbe que: *“la fusión se ejecute antes de que se inscriban los acuerdos de las Sociedades participantes además de dejar un tiempo determinado después de la inscripción de los acuerdos para que surta efecto la fusión”* (Langle y Rubio, 1950, p.668).

En la actualidad este sistema es el más admitido por la mayoría de las legislaciones, puesto que se dice que es el mejor y los países que han adoptado son: Italia, Francia, Nicaragua.





El Código de Comercio de Nicaragua en su artículo 264, establece que: *“la fusión sólo tendrá efecto transcurrido los tres meses desde la publicación del respectivo acuerdo; a no ser que conste de modo autentico que se hayan satisfechas todas las deudas de cada una de las sociedades que tratan de Fusionarse...”*

#### 7.1.11 **Concepto de Fusión**

La fusión es la unión de dos o más empresas que se convierten en una sola unidad, hablando de dos conceptos económico y legal. *“Económicamente la fusión supone la reunión de varias empresas bajo una sola voluntad de tal modo que comprende fenómenos mucho más amplios que los jurídicos”* (Barillas y Medina, 2010, p. 198).

La fusión no es más que: *“Un procedimiento por el cual dos o más sociedades agrupan sus patrimonios y sus socios en una sola sociedad, previa extinción de todas las sociedades que se Fusionan o previa disolución de todas menos una”* (Broseta, 2002, p. 434).

Una vez que hemos estudiado las definiciones doctrinales y la escasa regulación que brinda nuestra legislación en este aspecto a nuestro criterio: *“La fusión es la unión de dos o más sociedades que pese a la disolución de una o todas ellas, deciden unir su patrimonio y socios, formando una nueva sociedad”*.

Una fusión implica el traspaso de bienes y obligaciones de una o varias empresas, a otra que asume tales bienes, derechos y obligaciones, desapareciendo las primeras para dar lugar al nacimiento o fortalecimiento de otra empresa, la cual no subsiste más como una entidad jurídica independiente.

*“Es la compra del capital social de una empresa por otra compañía y en la cual el negocio adquirido no pierde su entidad jurídica”* (Menocal y Pasos, 1999, s.p).

#### 7.1.12 **Naturaleza Jurídica de Fusión**

Determinar la naturaleza jurídica de la fusión, es uno de los problemas que mayor dificultad presenta; es decir la diversidad de teorías que se han elaborado para resolverlo, sin que hasta la fecha podamos decir que hay una opinión unánime al respecto.



Para unos, la fusión es simplemente un contrato, sin importar que sea propiamente dicho o por incorporación; para otros, al contrario, es necesario saber qué clase de fusión se va a efectuar para determinar la naturaleza del acto.

Pero según la doctrina existen siete teorías sobre la naturaleza jurídica de la fusión las que estudiaremos a continuación para determinar cuál es la que acoge nuestra legislación mercantil.

- Teoría de la sucesión universal.

Es aquella que considera a la fusión como una figura de sucesión universal. Se entiende por sucesión universal, cuando un sujeto subentra a otro en las relaciones jurídicas de un patrimonio, considerando a este patrimonio en su complejo, en virtud de un solo título jurídico.

Esta teoría explica que, la sociedad que se crea o subsiste, cuando desaparecen las demás que se Fusionan, adquieren la totalidad de los derechos y obligaciones de las sociedades que dejan de existir, dado que opera la transmisión a título universal del patrimonio de una sociedad a otra.

La responsabilidad derivada de las relaciones de los antes que desaparecen se adquiere en forma ilimitada, es decir, la sociedad que surge o permanece, responde con todo su patrimonio, mismo que queda formado con el de los antes absorbidos y el suyo propio.

La importancia de esta teoría a opinión nuestra radica en la facilidad con que los créditos de las sociedades Fusionantes se transmiten en un solo acto a la sociedad nueva o a la absorbente, sin tener que acudir a traspasos y cesiones.

- Teoría de la Variedad de la disolución

Esta teoría se origina en Italia, donde se aprecia a la fusión como una más de las causales de disolución de las sociedades. Por tanto, para esta teoría no hay fusión sin disolución de la sociedad. La teoría es criticada, por no considerar que en la fusión haya liquidación de la sociedad que se Fusiona, elemento esencial en la disolución de una sociedad.



- Teoría del Contrato constitutivo de sociedad

Trata a la fusión como un tipo de creación de sociedades, en el cual la disolución de las sociedades que se Fusionan constituye un elemento esencial de la fusión. Se critica esta teoría porque las sociedades que se Fusionan no quedarían vigentes, por lo tanto, no constituiría fusión el tipo de fusión por anexión.

- Teoría del acto corporativo

Esta teoría es muy peculiar, ya que es aquella la cual la fusión consiste precisamente en las sociedades que se Fusionan no desaparecen, dado que el vínculo social continua en otro vínculo social diverso; es decir, la nueva sociedad no es una sociedad distinta de las sociedades Fusionadas, ya que la nueva sociedad no es otra cosa sino la misma personalidad jurídica en la cual están integradas por los mismos socios, el capital, sus acreedores, sus negocios y sus deudores.

*“La fusión es un acto corporativo y no un mero pacto o contrato convenido entre las sociedades que se Fusionan; aunque es normal que las sociedades se pongan de acuerdo sobre las condiciones en que deba realizarse la operación, sin embargo, esto no implica que la fusión tenga naturaleza contractual” (Uría, 1976, p.314).*

A nuestro parecer, consideramos que esta teoría no es aplicable a la fusión. Puesto que establece que no es necesario que las sociedades se disuelvan, sino que se unifiquen en grupos sociales, dejando así a un lado el presupuesto más importante de esta figura tal como es la previa disolución de las sociedades que pretenden Fusionarse.

- Teoría de la Forma de aumento de capital

Se limita la fusión sólo a su forma de anexión, ya que se le ve como una manera de pagar un aumento de capital. Pues existe una sociedad absorbente que, en virtud de un aumento de capital, les hace entrega a los socios de la sociedad absorbida acciones para que estos a cambio se obliguen a hacer aportes patrimoniales correlativos al aumento de capital de la sociedad absorbente.

- Teoría de la Modificación estatutaria o transformación extintiva



Los exponentes de esta teoría sostienen que la fusión es una modificación estatutaria, que en conformidad a la voluntad de los socios o accionistas de las sociedades que intervienen en ella, adecua la sociedad que se origina a las nuevas relaciones que se producen entre ellos, tanto en lo personal como en lo patrimonial.

- Teoría contractual

Al estudiar esta teoría sobre la naturaleza de la fusión, esta doctrina habla no de la naturaleza de la fusión que incluye todo lo relativo a los fenómenos de ella, sino que, haciendo una distinción entre el acuerdo de fusión en las sociedades que van a Fusionarse, y el acto de fusión, trata de explicar por separado la naturaleza jurídica de este momento.

Esto quiere decir que, se debe entender que el acuerdo celebrado por los socios, no es otra cosa que una declaración unilateral de las sociedades que van a Fusionarse; mientras que el acto de fusión es un negocio bilateral celebrado por la ejecución de voluntad de las asambleas, por los representantes legales de las sociedades partícipes.

La fusión propiamente dicha no es otra cosa que un contrato por constitución de nueva sociedad, porque las sociedades anteriores se disuelven para crear precisamente una nueva.

Vásquez del Mercado (1976, p.314-315) *“según esta teoría, es necesario distinguir si la fusión es por absorción o por creación, para determinar si el contrato celebrado será una escritura de constitución de nueva sociedad o una simple cesión de obligaciones y derechos”*.

Una vez que se ha estudiado las distintas teorías que se plantearon sobre la naturaleza jurídica de la fusión, consideramos que la teoría que acoge nuestro ordenamiento jurídico mercantil es la de la teoría de Sucesión Universal; debido que en el artículo 266 del Código del Comercio se expresa que: *“Transcurrido el término fijado en el artículo 264, o cumplidas las otras prescripciones del mismo, se tendrá por efectuada definitivamente la fusión, y la sociedad que se constituya asumirá todos los derechos y obligaciones de todas las sociedades extinguidas”*.



### 7.1.13 Tipos de Fusión

Hay dos tipos de fusión “la fusión por integración o fusión propiamente dicha como es llamada en algunos sistemas jurídicos tales como: el francés, e italiano, y la fusión por absorción o por incorporación”. (García, 1993, p. 518).

A la primera se le llama por “creación” (Ejemplo las sociedades A y B se Fusionan y dan nacimiento a la sociedad C, donde  $A+B = C$ ).

A la segunda por “absorción” (como crecimiento clásico por concentración A Y B se Fusionan y solo queda A como Absorbente y B como Absorbida se disuelve, por lo que  $A+B = A$  o  $A+B = B$ ).

- **Fusión por integración**

“La fusión por integración se da cuando todas las sociedades se disuelven y con la aportación patrimonial de cada una de ellas se crea una nueva sociedad” (Barillas y Medina, 2010, p. 557)

“La fusión consiste en que dos o más compañías se unen para construir una nueva. Estas se disuelven simultáneamente para constituir una compañía formada por los activos de los anteriores, mediante la atribución de acciones de la compañía resultante a los accionistas de las disueltas. La disolución de las compañías Fusionadas, si es anterior a la formación de la compañía nueva, se puede convenir bajo suspensiva de la fusión” (Menocal y Pasos, 1999, s.p)

La fusión por integración, supone la extinción de las sociedades que pretenden integrarse, para que con la totalidad del patrimonio de cada una de ellas pase a constituir el capital social de la nueva.

- **Fusión por incorporación**

En la fusión por incorporación, una de las sociedades sobrevive, manteniendo dentro de su marco constitutivo los mismos elementos patrimoniales y humanos de las otras que se extinguen.



La fusión por incorporación se define “como el proceso por el cual las sociedades Fusionadas desaparecen para incorporarse a una sociedad Fusionante que subsiste” (Barillas y Medina, 2010, p. 518).

*“Una o varias compañías disueltas para ello, aportan su activo a otra ya constituida y con la cual forman un solo cuerpo. La compañía absorbente ha aumentado su capital mediante la creación de acciones que atribuyen a los accionistas de las compañías anexadas, en representación de los aportes efectuados para la fusión. Las Fusiones pueden reunir sociedades de la misma forma o de las formas diferentes. Pero una fusión entre sociedad y una asociación no sería posible” (Menocal y Pasos, 1999, s.p).*

El Código de Comercio no define ninguno de los dos tipos de fusión, se limita a señalar en su artículo 263 que: “A la fusión de dos o más sociedades deberá preceder el acuerdo por parte de cada una de ellas. Este acuerdo se publicará debidamente”.

Al no hacer mención sobre los diferentes tipos de fusión deja un vacío jurídico legal, ya que no se sabe con certeza cuál es el tipo de fusión que se puede aplicar en nuestra realidad JURIDICA-MERCANTIL. Sin embargo, se interpretará que en Nicaragua se aceptará los dos tipos de Fusiones mencionados.

También suele clasificarse las Fusiones societarias según la competencia o interés social en:

**Fusión Horizontal:** son aquellas Fusiones que compiten en una misma rama del comercio con un mismo objeto social.

**Fusión Vertical:** sucede cuando el objeto social de las empresas a Fusionarse es de otro giro comercial, así como las bancarias de un mismo objeto social y que casi siempre representa un crecimiento patrimonial, o en el caso que una sociedad es cliente de la otra en una rama del comercio que es suplidora.

**Fusión de Conglomerados:** En estas compañías ni compiten ni existe ninguna relación de negocios entre las mismas.



Al referirse a la fusión de sociedades señala que “*se habla de fusión para aludir a un fenómeno de mezcla de empresas sociales. Se trata de la absorción íntegra por una sociedad nueva o existente ya del patrimonio de otra u otras sociedades*” (Rodríguez, 1957, p.248).

En estos casos, no procederá a la liquidación de las sociedades Fusionadas y absorbidas.

Aprobadas en junta general los balances auditados y los informes periciales que procedieren de las sociedades objeto de la fusión y los estatutos de la sociedad creada o de la absorbente, en su caso, el directorio de ésta deberá distribuir directamente las nuevas acciones entre los accionistas de aquéllas, en la proporción correspondiente”.

Es importante destacar que la legislación sólo se refiere a fusión de sociedades de una misma especie ya que si no fuere de esta manera estaríamos frente a una transformación.

#### 7.1.14 **Elementos típicos de la fusión**

Es absolutamente necesario que en el proceso de fusión se presenten los siguientes elementos:

- Existencia de dos o más sociedades:

Elemento que se deriva de la propia naturaleza de la fusión, ya que no es posible su existencia con la sola presencia de una sociedad.

- Acuerdos y pactos de fusión:

Los acuerdos o pactos pueden ser vistos desde dos puntos de vista: una interna y otra externa. Desde la perspectiva interna, los acuerdos son la representación de voluntad de los socios, que conforme a los estatutos se pronunciarán en forma independiente ya sea favorable o desfavorablemente al proyecto de fusión. Desde el punto de vista externo, las sociedades que participan en la fusión, realizan una manifestación de voluntad de la sociedad, la que implica una serie de negocios de carácter complejo que reciben el nombre de *Pactos de Fusión*.



- Disolución de las sociedades:

Para que la fusión opere es necesario que proceda la disolución, dejando de existir sociedades tanto desde el punto de vista jurídico, al poner fin a su existencia, como desde el económico, al efectuarse la transmisión de todos sus activos y pasivos.

Código del Comercio artículo 269, N°7. *“Por la fusión con otras sociedades, cuando, conforme el contrato de fusión no subsista una de ellas”.*

De esta manera, la doctrina mayoritaria comparte que no existe fusión sin disolución, ya que si ninguna sociedad es disuelta subsistirán a lo menos dos sociedades independientes y, por lo tanto, no se verificaría la fusión.

Es así que en la fusión por creación deben necesariamente disolverse todas las sociedades que intervienen en ella; y en la fusión por incorporación resulta esencial que se disuelva las o la sociedad absorbida.

- Transferencia a título universal:

A la nueva sociedad se le transfieren tanto los derechos como las obligaciones de las sociedades Fusionadas en un mismo acto y en un mismo título.

- Ausencia de liquidación:

La liquidación por su naturaleza es totalmente opuesta a la fusión. De esta manera cuando una sociedad transfiere a otra la totalidad de su patrimonio no existen deudas por pagar ni créditos por cobrar, como tampoco un activo que haya que distribuir.

Arto. 215 Código de Comercio. *“En otro caso, la reducción no podrá llevarse a efecto hasta que no se liquiden y paguen siquiera todas las deudas y obligaciones pendientes a la fecha del acuerdo, a no ser que la compañía obtuviere el consentimiento previo de sus acreedores. La reducción de que habla este artículo no podrá llevarse a efecto, sino treinta días después de la publicación del acuerdo de la Junta en un periódico del departamento, o en su defecto en el oficial, y si dentro de ese tiempo no se presentare oposición por alguno de los acreedores que por tal acuerdo se creyesen perjudicados”.*





Arto. 274 Código de Comercio. *“Disuelta la sociedad, los administradores someterán a la aprobación de la Junta General, el inventario, balance y cuentas de su gestión final, con los trámites y en la forma que lo deberían hacer si se tratase de inventarios, balances y cuentas anuales”.*

Sin embargo, parte de la doctrina no participa de esta postura, sosteniendo que nada impide que una sociedad que está en proceso de liquidación realice un aporte de su activo y pasivo a otra, sobre todo teniendo en consideración el carácter de revocable del acuerdo de liquidación. De esta manera, la sociedad que recibe el aporte deberá entregar, a cambio de éste, acciones propias, correspondientes al aumento de capital producido por dicho aporte.

- Transferencia de los derechos del socio:

Tanto en la fusión ya sea por creación o absorción se produce una transferencia de los derechos del socio hacia la nueva sociedad. Esto se entiende sin perjuicio del derecho a retiro que posee cada socio para no participar en la nueva sociedad.

- Contraposición en acciones y otros títulos:

Tanto la sociedad creada como la absorbente se obligan, como contraprestación, al aporte realizado a las sociedades que se Fusionan a la nueva sociedad, a emitir y a hacer entrega de acciones a los accionistas de las sociedades disueltas proporcionalmente a los derechos que tuvieron en ellas o a incorporarlos a esta nueva sociedad como socios, en caso de las sociedades de personas.

- Formación de una persona jurídica:

Se trata de una forma de diferenciar a la fusión de otros tipos de unión empresarial. Las sociedades participantes tendrán una única personalidad jurídica, la que será la sucesora de las sociedades Fusionadas, pudiendo actuar después de verificado el proceso de fusión, pues la nueva sociedad nace como sujeto dotado de capacidad de ejercicio.

En la nueva persona jurídica se reúnen la totalidad de los socios, acreedores, deudores y patrimonios de las sociedades Fusionadas.



### 7.1.15 **Características de la Fusión**

La fusión es uno de los procedimientos más complejos que puede tener cualquier sociedad, por eso es necesaria cuatro características fundamentales que sirvan para diferenciar la fusión de otra figura jurídica.

- Disolución de una, varias o todas sociedades que pretenden Fusionarse

Broseta menciona que *“en la disolución de todas las sociedades menos una, se da cuando una de estas ha de subsistir precisamente para absorber a las disueltas, en cambio cuando se disuelven todas las Sociedades, la fusión se realizará mediante la creación de una nueva”*.

El acuerdo de disolución para Fusionarse tiene efectos extintivos, pues quedan condicionados a que la fusión se realice y la disolución pasa hacer nada más una vía; mientras se está en el acuerdo para decidir, si se lleva a cabo la disolución y la fusión, la sociedad mantiene su personalidad jurídica hasta que se haga efectiva la fusión a través de la inscripción de esta en el Registro Mercantil.

“Las Sociedades deberán disolverse Por la fusión con otras sociedades, cuando, conforme el contrato de fusión no subsista una de ellas” (Código del Comercio, art. 269, numeral 7).

- Transmisión en bloque de los patrimonios a la Sociedad Fusionante.

*“El efecto que produce al realizarse la fusión, es que todo el patrimonio de cada sociedad disuelta se transmite a título universal a la sociedad nueva o a la sociedad absorbente”* (Broseta, 2002, p. 547).

La transmisión en bloque del patrimonio de las sociedades Fusionante, se da en un solo acto de no ser así habría que efectuar el traspaso de los negocios jurídicos, bienes y derechos integrantes del patrimonio de la sociedad que se disuelve a la sociedad nueva.

El Código de Comercio (art 266) *“La sociedad que se constituya asumirá todos los derechos y obligaciones de todas las sociedades extinguidas”*.



- Inexistencia de liquidación en las sociedades disueltas

*“Para que exista fusión, se debe dar la disolución el traspaso del patrimonio e incluso la extinción de las sociedades, ya que sea para formar una nueva o por la incorporación de otra, lo cual trae como consecuencia la exclusión de la liquidación de los patrimonios de las sociedades Fusionadas, puesto que si se realiza no podría darse la creación o la absorción de las sociedades, ya que se pretende la unificación de estas en una sola”* (Broseta, 2002, p.547).

- Agrupación de todos los socios en una única sociedad resultante de la fusión.

La fusión de sociedades no es solo unificar los patrimonios sociales, sino que también es unificar grupos sociales representando los socios de gran importancia para la sociedad. *“La sociedad resultante entregando a cada accionista de cada sociedad disuelta acciones representativas”* (Broseta, 2002, p. 547).

#### 7.1.16 **Efecto de la Fusión**

Cuando se completó el procedimiento, se aprueba e inscriben la fusión, se puede empezar a analizar los efectos producidos por estos actos, no solo respecto a las sociedades participantes, sino también a sus socios y a los acreedores. De la fusión, cualquiera sea su forma se derivan los siguientes efectos:

Desaparición de una de las sociedades.

- La sociedad absorbente o la sociedad nueva adquieren el patrimonio de la sociedad absorbida.
- Los socios de la sociedad que desaparece se transforman en socios de la nueva sociedad.
- Los derechos y obligaciones de la sociedad pasan a otra y no procede la liquidación.
- Según la doctrina abarcaremos tres efectos característicos que se producen una vez realizada la fusión los cuales son: con relación a la sociedad, frente a los socios y frente a los acreedores.

Efectos con relación a la Sociedad.



Como carácter específico que presenta la fusión es la extinción de la persona jurídica y de la ordenación administrativa de una de las compañías que se funden.

*“El acto de fusión produce la extinción de todas las sociedades que se funden cuando se trata de fusión por integración y de las sociedades incorporadas, cuando se trata de incorporación”* (Brunetti 2002, p. 586).

Las características que presenta este efecto, respecto a las sociedades son:

- Se produce una transmisión universal del patrimonio de las Fusionadas a la Fusionante, sin que se dé la celebración de contratos unilaterales para la transmisión del patrimonio.
- Esta transmisión, apenas efectuada hace que las deudas y el patrimonio de la sociedad que transfiere desaparezca y de esta manera desaparecen sus acreedores ocasionando así que la sociedad se extinga por falta de estos elementos.

García Rendón (1993) *“las sociedades Fusionadas se extinguen al momento de la fusión”*.

Por tal motivo la desaparición de las sociedades que se Fusionan debe ser necesaria para crear una nueva sociedad o bien para incorporarse a otra que continúa subsistiendo.

Al llevarse a cabo la fusión, la absorbente viene a ser sucesora universal de las sociedades que se extinguen, en consecuencia, tanto sus activos como pasivos se incrementan con los de las sociedades Fusionadas.

Los activos netos aportados por la compañía absorbida a la sociedad absorbente producirán un aumento en el capital social de la sociedad, la cual emitirá acciones a los accionistas de las sociedades absorbidas, en representación de los aportes netos efectuados por estas últimas, según se haya convenido.

La sociedad absorbente queda obligada a pagar el pasivo de la sociedad absorbida, regularmente enunciado en el contrato de fusión, sin que el reemplazo constituya una novación frente a los acreedores, aun cuando el pasivo no sea enumerado en el contrato de fusión.



Cuando la fusión resulte de la absorción de una o varias compañías por acciones, por otra ya existente, esta implicará la disolución de las sociedades absorbidas, las cuales desaparecen después de haber transferido la universalidad de sus bienes, derechos y obligaciones a la sociedad absorbente.

En el art. 269 numeral 7 del Código de Comercio de Nicaragua, se *“establece la extinción de las Sociedades Anónimas, al señalar que la fusión es causal de disolución de las sociedades que participan en ese procedimiento; esto quiere decir que las sociedades deben disolverse para Fusionarse”*.

Una vez que la fusión se realiza y la sociedad desaparece, esta lleva consigo la pérdida de la personalidad jurídica, del nombre social, el domicilio, la nacionalidad y el patrimonio; esto pasa al de la sociedad absorbente o a la nueva, en donde la sociedad incorporante viene a ocupar el lugar de las incorporadas, aumentando su patrimonio, ya que se hace cargo de todo el activo y pasivo de las sociedades incorporadas.

Según Vásquez del Mercado (1976, p.340) la transmisión de las relaciones corporativas *“se verifica cuando el vínculo social que ligaba a la sociedad disuelta con sus miembros, se constituye entre la sociedad que subsiste o en la nueva y los mismos socios que vienen a formar parte de esta”*.

La transmisión propiamente dicha, opera en virtud de la sucesión universal entre vivos, según nuestra legislación, hasta que transcurre el término legal de tres meses establecido

*“La fusión sólo tendrá efecto transcurridos que sean los tres meses desde la publicación del respectivo acuerdo; a no ser que conste de modo auténtico que se hayan satisfechas todas las deudas de cada una de las sociedades que tratan de Fusionarse, o que se ha puesto a la orden del Juzgado de Comercio respectivo, el importe de dichas deudas depositado en las cajas de la compañía, o que se ha obtenido el consentimiento de los acreedores”* (Código del Comercio, art. 264).

*“Transcurrido el término fijado en el artículo 264, o cumplidas las otras prescripciones del mismo, se tendrá por efectuada definitivamente la fusión, y la sociedad que se*



*constituya asumirá todos los derechos y obligaciones de todas las sociedades extinguidas” (Código del Comercio, art. 266).*

Mientras tanto la fusión queda en suspenso, dando lugar a que los acreedores y los socios puedan oponerse a la fusión o separarse de la sociedad.

De igual manera tenemos los cambios de acciones, los socios de las sociedades Fusionadas sean por la creación de una nueva o por la absorción, recibirán sus acciones en la cuantía convenida y tendrán la situación jurídica de los socios que se incorporan a una sociedad ya existente por la adquisición de las antiguas acciones que tenían.

La fusión no es solo la unificación de patrimonio, sino también la agrupación de los socios que pertenecen a las S.A que pretenden Fusionarse, para que estos puedan formar parte de la sociedad es preciso que se les entreguen acciones para que puedan tener derechos en la sociedad que subsiste o en la que se crea.

El efecto de fusión consiste básicamente en la creación de una nueva sociedad cuando hay fusión por creación y a lo que refiere al aumento de capital de la sociedad que subsiste cuando hay fusión por incorporación.

A si la fusión de dos o más compañías para la creación de una compañía por acciones nueva, a la cual aportan cada una la totalidad de su patrimonio, y que produce la disolución anticipada de cada una de estas, es en caso de sucesión universal de los derechos y obligaciones de aquellas.

Brunetti (2002, s.p) *“el aumento del capital social de la absorbente, implica una modificación de la escritura constitutiva, esto con el fin de establecer la misión de acciones o la atribución de cuotas de capital a los socios de la sociedad incorporada”.*

El efecto de la fusión por creación, se manifiesta en el nacimiento de una nueva sociedad, estableciendo en la escritura de fusión los requisitos de la constitución de la misma, mientras que en la fusión por absorción se verifica la modificación del aumento del capital o el cambio de objeto de la sociedad, con el objetivo de convertirla en el instrumento adecuado a los nuevos fines.



## Efecto en los Socios.

García Rendón (1993), *“el efecto más trascendental que produce la fusión de Sociedad Anónima, respecto a los socios, es que los socios de éstas pasan a ser socios de la sociedad nueva, o de la que subsiste y como consecuencia, reciben nuevas acciones”*.

Los socios participarán en el patrimonio de la sociedad resultante de la fusión, se organizarán según lo establezca el acto constitutivo de la empresa; es decir la decisión de que si formarán parte de la Junta Directiva de la nueva empresa o de la que ya subsiste. Tendrán pleno uso de sus derechos, disfrutando de las utilidades y alcanzaran todo beneficios o cargas que resulten de tener la nueva sociedad, desde el origen contado a partir del momento en que las sociedades participantes en la fusión empezaron a operar.

De igual manera un socio que no esté conforme con la fusión podrá optar con el derecho de retiro, dicha finalidad de este derecho es no obligar a alguien a concurrir con su patrimonio en una empresa dedicada a un objeto distinto.

Dicho plazo para ejercer el derecho es de tres días para los socios presentes y un mes para los ausentes.

En fin, podemos decir que el derecho de separación está condicionado a la realización de la fusión, debido a que si ésta no se realiza el accionista no podrá seguir reclamando su separación.

## Efectos en los Acreedores.

Para lograr la fusión de dos sociedades o más se necesita de dos fenómenos: el acuerdo de fusión y la ejecución de la fusión, pero entre estos momentos existe un espacio de tiempo en que las Sociedades permanecen todavía separadas.

García Rendón (1993), *“como ya sabemos la fusión puede perjudicar a los acreedores de cualquiera de las sociedades involucradas, por tener que concurrir con los acreedores de las otras sociedades en el cobro de sus créditos sobre unos mismos bienes, es por esto que la ley les otorga el derecho de oposición.”*



Los acreedores de las sociedades participantes en la fusión y que como consecuencia de la unión pueden ver afectadas la permanencia o cuantía de las garantías específicas o genéricas, por la cual otorgaron créditos a las sociedades participantes, tendrán derecho de oponerse a la fusión.

*“Los acreedores de una sociedad anónima podrán exigir su disolución, probando que posteriormente a la época de sus contratos, la mitad del capital social se ha perdido; pero la sociedad podrá oponerse a la disolución siempre que preste las garantías necesarias para el pago a sus acreedores” (Código del Comercio, art. 267).*

El fundamento de derecho de oposición reside en los posibles perjuicios que la fusión ocasionaría a los acreedores, teniendo como objetivo evitar los acreedores puedan ser perjudicados por la ejecución de la fusión.

Cuando el patrimonio de la sociedad absorbente o de la nueva sociedad no alcance a cubrir las deudas porque el pasivo resulte superior a su activo, los acreedores podrán tener todo el derecho de oposición.

El art 265 del Código de Comercio establece que: *“Durante el plazo fijado en el artículo anterior, puede oponerse a la fusión, cualquier acreedor de las sociedades que hayan de entrar en la fusión. Esta oposición suspenderá la realización de la fusión hasta que se resuelva judicialmente”.*

El plazo establecido por el Código de Comercio es de tres meses, y durante el transcurso de dicho plazo se presenta oposición de los acreedores, la ejecución de la fusión no se verifica, hasta tanto no sea resuelta dicha oposición, a menos que los acreedores hayan sido cancelados o reciban garantías suficientes de sus créditos por partes de las sociedades.

*La fusión sólo tendrá efecto transcurridos que sean los tres meses desde la publicación del respectivo acuerdo; a no ser que conste de modo auténtico que se hayan satisfechas todas las deudas de cada una de las sociedades que tratan de Fusionarse, o que se ha puesto a la orden del Juzgado de Comercio respectivo, el importe de dichas deudas depositado en las cajas de la compañía, o que se ha obtenido el consentimiento de los acreedores” (Código del Comercio, art. 264).*





El derecho de oposición que tienen los acreedores no debe ser considerado como un efecto, pues este derecho se da antes de que la fusión se ejecute, es por eso que se dice que los acreedores deben dar su consentimiento para que la fusión se lleve a cabo.

#### 7.1.17 ***Ventajas y Desventajas de la Fusión***

Procurando sintetizar un poco lo señalado en los epígrafes anteriores, para efectos prácticos podemos señalar, que las Fusiones tienen las siguientes ventajas:

- La disminución considerable de gastos de operación y/o producción.
- Cesación de la rivalidad y la competencia leal o desleal que les impide un mayor poder económico y la realización de mayores beneficios.
- Mayor rentabilidad, porque los instrumentos de producción se optimizan en su utilización, reduciendo consecuentemente los costos.
- La Sociedad Absorbente se consolida con disfrute de mayor crédito comercial.

En cuanto a las desventajas:

- Algunas Fusiones pueden representar riesgos e inconvenientes, sobre todo cuando se Fusionan empresas parálíticas y empresas activas, ya que podrían aumentar las dificultades en lugar de reducirse.
- Un enfoque al gigantismo puede producir mayor parálisis.
- Puede crear monopolios y oligopolios.
- Pueden generar pánico o confusiones, las Fusiones mal concebidas pueden favorecer el alza de los precios del producto y hasta la calidad de los bienes producidos.

Resumiendo, este tópico podríamos señalar que son mayores las ventajas que las desventajas, ya que, supliendo los vacíos de la ley, y facilitando desde el punto de vista legislativo los procedimientos de aplicación, permite a las sociedades no sólo subsistir en la competencia, sino que también lograr mayores crecimientos económicos.



## 7.2 CAPITULO II. ANALISIS Y COMPARACIÓN DEL SISTEMA JURIDICO DE NICARAGUA, COSTA RICA Y HONDURAS, REFERENTE A LA FUSIÓN DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.

### 7.2.1 *Definición de sistema jurídico.*

Para efecto de enriquecimiento intelectual sobre un sistema jurídico se empezará definiendo el concepto de sistema jurídico dado por algunos doctrinarios

*“Se denomina sistema jurídico al conjunto de las normas, las instituciones y los agentes que hacen al derecho que rige en un determinado territorio. Este sistema se relaciona con el diseño, la aplicación, el análisis y la enseñanza de la legislación” (Pérez y Gardey, 2014)*

*“Por sistema jurídico se entiende el conjunto de normas jurídicas, actitudes e ideologías vigentes en un país sobre lo que es el Derecho, su función en la sociedad y la manera en que se crea o debería crearse, aplicarse, comprenderse, perfeccionarse, enseñarse y estudiarse” (Raz, Joseph; 1986)*

Se puede decir que un sistema jurídico es el conjunto de normas, instituciones, funcionarios y fuentes del derecho que se **encaran** no solo de crear las directrices en la que debe actuar los sujetos susceptibles al cumplimiento de las leyes dentro de un territorio determinado, también de la manera en la que se imparte justicia, la razón y el fin de la normativa.

El sistema jurídico es, a la vez, la conglomeración métodos que se utilizan para la creación de las normas, la forma de aplicación de las mismas y el cómo se enseña y estudia; definir el cómo se deben interpretar para su correcta comprensión y así perfeccionarse según el contexto más actual y sus necesidades.

En este capítulo se analizará una serie de cuestiones específicas relacionadas con las disposiciones jurídicas y administrativas que resultan fundamentales para la realización de la fusión de sociedades anónimas, desde una perspectiva dentro del actuar nacional y comparada.



### 7.2.2 **Marco legal de la investigación**

Antes de entrar a un análisis del sistema jurídico con respecto al tema de investigación “Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento” es necesario señalar la base legal; por lo siguiente se expondrá un marco de referencia de los instrumentos jurídicos.

Marco legal nicaragüense

Constitución Política de Nicaragua.

Art 49. [Derecho de asociación]

En Nicaragua tienen derecho de constituir organizaciones los trabajadores de la ciudad y el campo, las mujeres, los jóvenes, los productores agropecuarios, los artesanos, los profesionales, los técnicos, los intelectuales, los artistas, los religiosos, las Comunidades de la Costa Atlántica y los pobladores en general, sin discriminación alguna, con el fin de lograr la realización de sus aspiraciones según sus propios intereses y participar en la construcción de una nueva sociedad.

Estas organizaciones se formarán de acuerdo a la voluntad participativa y electiva de los ciudadanos, tendrán una función social y podrán o no tener carácter partidario, según su naturaleza y fines.

Código Civil de Nicaragua.

Arto. 3175.- Se llama sociedad el contrato en virtud del cual, los que pueden disponer libremente de sus bienes o industrias, ponen en común con otra u otras personas, esos bienes o industrias, o los unos y las otras juntamente con el fin de dividir entre sí el dominio de los bienes y las ganancias y pérdidas que con ellos se obtengan, o sólo las ganancias y pérdidas.

Arto. 3176.- Toda sociedad debe tener un objeto lícito y celebrarse para utilidad común de las partes.

Arto. 3177.- Cada socio debe llevar a la sociedad dinero, otros bienes, o industria.



Arto. 3190.- El socio que contribuya con numerario u otros valores realizables se llama socio capitalista. El que contribuye sólo con su trabajo personal o el ejercicio de cualquiera profesión o industria, se llama socio industrial.

Arto. 3191.- Las sociedades son civiles o comerciales: son comerciales las que se forman para negocios que la ley califica de actos de comercio; las demás son civiles.

Arto. 3192.- Las sociedades comerciales se rigen por el Código de Comercio; las civiles por el presente, pero podrá estipularse que aún las civiles se rijan por las reglas comerciales.

Ley General De Los Registros Públicos.

Arto. 155 obligatoriedad de la inscripción.

La inscripción en el Registro Mercantil es obligatoria, salvo los casos en que expresamente se disponga lo contrario.

Los que no verifiquen la inscripción del documento que deba inscribirse, en el término de treinta días contados desde la fecha de su otorgamiento en el país; y si lo fueren en otra parte, desde la fecha en que tales documentos hubieren sido autenticados en Nicaragua; quedarán sujetos a las penas siguientes:

- No podrán inscribir ningún documento en el Registro, ni aprovecharse de sus efectos legales.
- Las sociedades mercantiles no inscritas, no tendrán personalidad jurídica.
- El Juez no dará curso a demandas presentadas por sujetos que debiendo estar inscritos en el Registro, no adjuntan a la demanda la certificación correspondiente

La falta de inscripción no podrá ser invocada por quien esté obligado a procurarla

Art. 158 Circunstancias de las Inscripciones de las Sociedades Mercantiles. La inscripción de las sociedades mercantiles deberá contener los siguientes datos:

- Razón social o denominación.
- Nacionalidad



- Domicilio.
- 1. El objeto social o clase de comercio u operaciones a que se dedique;
- 2. El nombre comercial del establecimiento que haya de inscribir en el Registro de Propiedad Intelectual conforme a la ley de la materia;
- 3. Capital Social. En el caso de sociedades anónimas deberá indicar la cantidad de acciones en que se dividió el capital y el valor nominal de cada acción;
- 4. La fecha en que deba comenzar a operar;
- 5. Vigencia de la sociedad;
- 6. Nombre de los socios fundadores;
- 7. Datos de las personas encargadas de la administración de la sociedad.

Código de Comercio de Nicaragua.

Arto. 13.- En la cabecera de cada departamento se llevará un Registro Público de Comercio compuesto de cuatro libros independientes.

Arto- 15.- La inscripción del primer libro contendrá:

- El nombre y apellido del comerciante.
- Su edad.
- Su estado.
- Su nacionalidad.
- La clase de comercio a que esté dedicado o haya de dedicarse.
- El título o nombre que, en su caso, tenga o haya de ponerse al establecimiento.
- El domicilio del mismo y el de las sucursales, si las tuviere, ya sea dentro o fuera del Departamento, sin perjuicio de inscribir las que tuviere fuera, en el Registro del Departamento en que estén domiciliados.
- La fecha en que hubiere empezado, o haya de empezar a ejercer el comercio,



- Afirmación bajo su responsabilidad de que no se halla sujeto a la patria potestad, o de que, si lo está, que tiene su peculio profesional o industrial, indicando cual es, y los bienes inmuebles que posea y que, por lo demás, no está comprendido en ninguna de las incapacidades generales para contratar.

Arto. 16.- La inscripción de las sociedades mercantiles o industriales contendrá el nombre o razón social de las mismas y las especificaciones de los números 5, 6, 7 y 8 del artículo anterior.

Arto. 118.- La ley reconoce cinco formas o especies de sociedades mercantiles:

- Sociedad en nombre colectivo.
- Sociedad en comandita simple.
- Sociedad anónima.
- Sociedad en comandita por acciones.

Arto. 124.- Las escrituras de sociedad anónima y de sociedad en comandita por acciones, deberán contener para su validez:

- El nombre, apellido y domicilio de los otorgantes.
- La denominación y el domicilio de la sociedad.
- El objeto de la empresa y las operaciones a que destina su capital.
- El modo o forma en que deban elegirse las personas que habrán de ejercer la administración o sea el consejo o junta directiva de gobierno; cuál de ellas representará a la sociedad judicial o extrajudicialmente; el tiempo que deben durar en sus funciones, y la manera de proveer las vacantes.
- El modo o forma de elegir el Vigilante o los Vigilantes.
- Los plazos y forma de convocatoria y celebración de las juntas generales ordinarias, y los casos y el modo de convocar y celebrar las extraordinarias.
- El capital social, con expresión del valor que se haya dado a los bienes aportados que no consisten en dinero, o del modo y forma en que deba hacerse el avalúo.
- El número, calidad y valor de las acciones, expresando si son nominativas o al portador o de ambas clases; si las acciones nominativas pueden ser convertidas en acciones al portador y viceversa.



- El plazo y modo en que deba enterarse el capital suscrito.
- Las ventajas o derechos particulares que se reserven los fundadores.
- Las reglas para la formación de los balances, el cálculo y la repartición de los beneficios.
- El importe del fondo de reserva.
- El tiempo en que la sociedad debe comenzar y concluir. Su duración no puede ser indefinida, ni pasar de noventa y nueve años.
- La sumisión al voto de la mayoría de la Junta, debidamente convocada y constituida así en Juntas ordinarias como en las extraordinarias, y el modo de formar dicha mayoría para que sus resoluciones sean obligatorias.
- La persona o personas que tengan la representación provisional de la compañía mientras se procede al nombramiento de la Junta Directiva por la Junta General de Accionistas.
- La sociedad anónima es una persona jurídica formada por la reunión de un fondo común, suministrado por accionistas responsables sólo hasta el monto de sus respectivas acciones, administrada por mandatarios revocables, y conocida por la designación del objeto de la empresa.

Arto. 202.- La sociedad anónima puede constituirse por dos o más personas que suscriban la escritura social que contenga todos los requisitos necesarios para su validez, según el artículo 124. La Junta General de accionistas convocada en los términos que establezca dicha escritura, emitirá los estatutos de la sociedad.

Arto. 205.- El Registrador no inscribirá la escritura o los Estatutos referidos en cualquiera de los casos siguientes:

- Si los fundadores no fueren de antecedentes notoriamente buenos.
- Si la escritura no estuviere formulada conforme el artículo 124.
- Si contuviere disposiciones contrarias a la Constitución o a las leyes, a la moralidad o al orden público.
- Si los Estatutos no estuvieren aprobados conforme su hubieren prevenido en la escritura social, o fueren reformativos en parte sustancial, o contradictorios de ella.



- Si en los Estatutos no se establece un régimen que ofrezca a las operaciones de los gerentes, y el derecho de conocer el empleo de los fondos sociales.

Arto. 211.- Para acordar la modificación del contrato, salvo lo que éste disponga, se necesita el número de votos exigido por el artículo 262. para modificar los derechos concedidos a cierta clase de acciones, si la modificación le fuere perjudicial, se necesita, además, el consentimiento de los accionistas perjudicados.

Arto. 262.- Salvo disposición contraria de los Estatutos, se requiere siempre la presencia de socios que representen las tres cuartas partes del capital, y el voto favorable de socios presentes que representen la mitad del capital, por lo menos, para resolver sobre lo siguiente:

- Disolución anticipada de la sociedad.
- Prorroga de su duración.
- Fusión con otra sociedad.
- Reducción de capital social.
- Reintegración o aumento del mismo capital.
- Cambio de objeto de la sociedad.
- Toda otra modificación del acto constitutivo.

Los socios disidentes en cuanto a las resoluciones de los números 3º, 5º y 6º y la del número 2º, si la prórroga no está autorizada por los Estatutos, tienen derecho de separarse de la sociedad, exigiendo el reembolso del valor de sus acciones en proporción al capital social, conforme al último balance aprobado. (Artos. 145, 240, 255, 261 CC.)

De este derecho solo podrán usar los disidentes presentes en la Junta, dentro de los tres días de la clausura de ella, y los ausentes, dentro de un mes de publicada la resolución respectiva.

Arto. 263.- A la fusión de dos o más sociedades deberá preceder el acuerdo por parte de cada una de ellas.

Este acuerdo se publicará debidamente.





Arto. 264.- La fusión sólo tendrá efecto transcurrido que sean los tres meses desde la publicación del respectivo acuerdo; a no ser que conste de modo auténtico que se hayan satisfechas todas las deudas de cada una de las sociedades que tratan de Fusionarse, o que se ha puesto a la orden del Juzgado de Comercio respectivo, el importe de dichas deudas depositado en las cajas de la compañía, o que se ha obtenido el consentimiento de los acreedores.

Arto. 265.- Durante el plazo fijado en el artículo anterior, puede oponerse a la fusión, cualquier acreedor de las sociedades que hayan de entrar en la fusión.

Esta oposición suspenderá la realización de la fusión hasta que se resuelva judicialmente.

Arto. 266.- Transcurrido el término fijado en el artículo 264, o cumplidas las otras prescripciones del mismo, se tendrá por efectuada definitivamente la fusión, y la sociedad que se constituya asumirá todos los derechos y obligaciones de todas las sociedades extinguidas.

Arto. 267.- Las compañías cuyos Estatutos deban someterse a la aprobación del Poder Ejecutivo, necesitan de la misma aprobación para Fusionarse.

Arto. 268.- Transcurrido el término marcado en el contrato para la duración de la sociedad, y no mediando ningún otro motivo de disolución, podrá prorrogarse este plazo, si los socios convinieren en ello por unanimidad, o si los que se retiran no representan más de un tercio del capital social y los socios restantes les liquidasen su parte en los términos legales.

Marco Legal de Honduras

Código de Comercio

Capítulo décimo primero

De la fusión y transformación de sociedades

Arto. 344.- Hay fusión de sociedades cuando dos o más sociedades se disuelven para integrar una nueva, o cuando una ya existente observe a otra u otras. La nueva sociedad o la incorporarse, adquieren la titularidad de derechos y obligaciones de las sociedades disueltas.



Arto. 345.- Cuando de la fusión de varias sociedades haya de resultar una distinta, su constitución se sujetará a los principales que rijan la constitución de la sociedad a cuyo género haya de pertenecer. Si la fusión es por absorción, deberán modificarse los estatutos de la sociedad incorporarte.

Arto. 346.- El acuerdo de fusión deberá ser tomado por cada sociedad en la forma que corresponda resolver la modificación de sus estatutos.

Arto. 347.- El acuerdo de fusión debe inscribirse en el Registro Público de Comercio del domicilio de cada una de las sociedades Fusionadas. Hecho el registro, deberá publicarse dicho acuerdo y el último balance de las sociedades; la sociedad o sociedades que dejen de existir publicaran, además, el sistema establecido para la extinción del pasivo.

Arto. 348.- Los representantes de las sociedades Fusionadas redactarán los nuevos estatutos o las modificaciones necesarias en los de la sociedad absorbente. La ejecución de la fusión corresponderá a quienes especialmente sean designados y, en defecto de designación, a los administradores de la sociedad nueva o de la absorbente.

Arto. 349.- La fusión tendrá efecto a partir de los tres meses de las referidas publicaciones. Dentro de dicho plazo, todo interesado puede oponerse a la fusión, quo se suspenderá, en tanto no sea garantizado su interés suficientemente, conforme al criterio del juez que conozca de la demanda; pero no. será necesaria la garantía si la nueva sociedad o la incorporarte la ofrecen en sí mismas, de manera notoria. Si la sentencia declara que la oposición es infundada, la fusión podrá efectuarse tan pronto como aquella cause ejecutoria.

Arto. 350.- La fusión tendrá efecto en el momento de su inscripción si se pagaren todas las deudas de las sociedades que hayan de Fusionarse, o se constituyere el depósito de su importe en una institución de crédito o constare el consentimiento de todos los acreedores. A este efecto, las deudas a plazo no se darán por vencidas. El certificado en que se haga constar el depósito deberá publicarse conforme al

Arto. 351.- El socio que no está de acuerdo en la fusión puede retirarse; pero su participación social y su responsabilidad personal ilimitada, si se trata de socio colectivo o



comanditado, continuaran garantizando el cumplimiento de las obligaciones contraídas antes de tomarse el acuerdo de fusión.

Arto. 352.- Las sociedades constituidas en alguna de las formas que establecen las fracciones I a V del artículo 13, podrán adoptar cualquier otro tipo legal. Asimismo, podrán transformarse en sociedades de capital variable.

Arto. 353.- Los socios de las sociedades funcionadas que vengan a ser socios de la sociedad nueva o de la absorbente, recibirán participaciones sociales o acciones en la cuantía convenida.

Marco legal de costa rica

Código de Comercio de Costa Rica

Capítulo X

De la Fusión y Transformación de Sociedades

Arto. 220.- Hay fusión de sociedades cuando dos o más de ellas se integran para formar una sola. Las sociedades constituyentes cesarán en el ejercicio de su personalidad jurídica individual cuando de la fusión de las mismas resulte una nueva. Si la fusión se produce por absorción, deberá modificarse la escritura social de la sociedad prevaleciente, si fuere del caso.

Arto. 221.- Los representantes legales de cada una de las sociedades que intenten Fusionarse prepararán un proyecto de acuerdo que firmarán y en el cual se harán constar los términos y condiciones de la fusión, el modo de efectuarla y cualesquiera otros hechos y circunstancias que sean necesarios de acuerdo con sus respectivas escrituras sociales. El acuerdo de fusión deberá ser sometido a los socios de cada una de las sociedades constituyentes, en sendas asambleas extraordinarias convocadas al efecto, y deberá ser aprobado por cada sociedad conforme a los requisitos que su escritura social exija para ser modificada y a los establecidos en este Código. Un extracto de la escritura de fusión se publicará por una vez en el Diario Oficial.



Arto. 222.- La fusión tendrá efecto un mes después de la publicación y una vez inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público. Dentro de dicho plazo, cualquier interesado podrá oponerse a la fusión, que se suspenderá en ese caso en tanto el interés del opositor no sea garantizado suficientemente, a juicio del Juez que conozca de la demanda. Si la sentencia declarare infundada la oposición, la fusión podrá efectuarse tan pronto como aquélla cause ejecutoria.

Arto. 223.- El socio colectivo o comanditado que no esté de acuerdo en la fusión podrá retirarse de la sociedad; pero su participación social y su responsabilidad personal ilimitada continuarán garantizando el cumplimiento de las obligaciones contraídas antes de ser aprobado el acuerdo de fusión.

Arto. 224.- Los derechos y obligaciones de las sociedades constituyentes serán asumidos de pleno derecho por la nueva sociedad o por la que prevalezca. Ni la responsabilidad de los socios, directores y funcionarios, ni los derechos y acciones contra ellos, serán afectados por la fusión. En los procedimientos judiciales o administrativos en que hubiere sido parte cualquiera de las sociedades constituyentes, lo seguirá siendo, la nueva sociedad o la que prevalezca.

### **7.2.3 Disciplinas que intervienen en el acto de fusión de sociedades anónimas.**

Para analizar el alcance del sistema jurídico existente referente al tema de estudio lo haremos separando las disciplinas que intervienen en el procedimiento de la fusión de sociedades anónimas tales como Derecho mercantil, Registro Público, Contabilidad, Derecho Tributario y sus derivados.

#### **Derecho Mercantil**

El derecho mercantil al ser una rama del ordenamiento jurídico que tiene por objeto específico regular el sector de la actividad humana constituido por el comercio, por esta razón es la rama del derecho reguladora de todas las figuras comerciales, así como lo son las sociedades anónimas.



El derecho mercantil en Nicaragua tiene como norma principal el Código de Comercio el cual en su título III regula las figuras de las sociedades mercantiles contemplando las sociedades anónimas. La ley reconoce cinco formas o especies de sociedades mercantiles:

- Sociedad en nombre colectivo.
- Sociedad en comandita simple.
- Sociedad anónima.
- Sociedad en comandita por acciones.

El Título III del Código de Comercio abarca desde el artículo 118 hasta el artículo 340 un total de 222 artículos de los cuales, la figura de la sociedad anónima está regulada desde el artículo 201 hasta el artículo 286 en el que define lo que es una sociedad anónima, como se constituye, funciona, se fusiona y disuelve.

El problema surge cuando llegamos a la parte de la fusión de la sociedad anónima cuya figura se encuentra comprendida solamente en seis artículos que son del 263 al 268 únicamente.

Cabe destacar que nuestro código del comercio existe desde mil novecientos dieciséis en una época en la que la fusión de sociedades anónimas era poco utilizada y por ende su regulación no era de gran importancia a como lo es en el contexto socio económico actual.

A continuación, se señalará el procedimiento y los requisitos jurídico de la fusión de manera general, en el ordenamiento de Costa Rica, Honduras y Nicaragua, para destacar deficiencias legales haciendo uso del derecho comparado entre los Códigos de Comercio.

El Código de Comercio de Costa Rica (1964) en su artículo 220 establece cuando se da la fusión.

*“Hay fusión de sociedades cuando dos o más de ellas se integran para formar una sola. Las sociedades constituyentes cesaran en el ejercicio de su personalidad jurídica individual cuando de la fusión de las mismas resulte una nueva”*



Mientras que el Código de Comercio de Honduras en el artículo 344 reconoce la existencia de dos tipos de Fusiones (por integración y por incorporación) de la siguiente manera.

“Hay fusión de sociedades cuando dos o más sociedades se disuelven para integrar una nueva, o cuando una ya existente observe a otra u otras. La nueva sociedad o la incorporarte, adquieren la titularidad de derechos y obligaciones de las sociedades disueltas”

No solamente reconoce los dos tipos de fusión de sociedades, también define el concepto de la fusión de sociedades mercantiles

Aquí encontramos la primera diferencia entre el Código de Comercio de Nicaragua, en su artículo 263 específicos de la fusión no la define como figura de transformación societaria a como lo menciona el ordenamiento jurídico de Costa Rica, ni define cuando se da una fusión de sociedades anónimas ni sus tipos, así como lo hace el Código de Comercio de honduras, sino que directamente pasa a establecer el requisito de que debe estar precedida por el acuerdo de las sociedades y que debe publicarse debidamente.

En los artículos 221, 222, 223 encontramos los procedimientos que establece el Código de Comercio de Costa Rica.

- Los representantes legales de cada una de las sociedades que intenten Fusionarse prepararan un proyecto de acuerdo que firmarán y en el cual se harán constar los términos y condiciones de la fusión, el modo de efectuarla y cualesquiera otros hechos y circunstancias que sean necesarios de acuerdo a con sus respectivas escrituras sociales.

El acuerdo de fusión deberá ser sometido a los socios de cada una de las sociedades constituyentes, en sendas asambleas extraordinarias convocadas al efecto, y deberá ser aprobado por cada sociedad conforme a los requisitos que su escritura social exija para ser modificada y a los establecidos en este código. Un extracto de la escritura de fusión se publicará por una vez en el Diario Oficial.



- La fusión tendrá efecto un mes después de la publicación y una vez en la Sección Mercantil del Registro Público.

Dentro de dicho plazo, cualquier interesado podrá oponerse a la fusión, que se suspenderá en ese caso en tanto el interés del opositor no sea garantizado suficientemente, a juicio del Juez que conozca de la demanda.

Si la sentencia declarare infundada la oposición, la fusión podrá efectuarse tan pronto como aquella cause ejecutoria.

- El socio colectivo o comanditado que no esté de acuerdo en la fusión podrá retirarse de la sociedad; pero su participación social y su responsabilidad personal ilimitada continuarán garantizando el cumplimiento de las obligaciones contraídas antes de ser aprobado el acuerdo de fusión.

La legislación costarricense toma los pasos generales contemplando el acuerdo general, el plazo de oposición y la inscripción mercantil, sin profundizar en los aspectos del informe contable, así como la falta de incluir los efectos jurídicos patrimoniales y de derechos de los socios, en particular toma en cuenta el derecho de oposición a la fusión cuando el socio o tercero considere vulnerado su derecho patrimonial o de acreedor del tercero.

Si se analiza el Código de Comercio de Honduras en lo referente de la fusión de sociedades se evidencia una descripción del procedimiento un poco más detallada, dejando claro que cada tipo de fusión tiene ciertas particularidades que las hace distintas la una con la otra y que la forma de proceder a la fusión es más compleja en la fusión por integración que por incorporación.

En relación con la legislación nicaragüense, ambas legislaciones (hondureña y costarricense), ya que el Código de Comercio de Nicaragua carece de procedimiento más integral en cuanto a los mecanismos, con respecto a los derechos de los socios, terceros y la falta de relevancia a la información contable financiera de las sociedades Fusionadas y la publicación del mismo para efecto de terceros.

De igual forma la legislación nicaragüense carece de un ente supervisor del funcionamiento de las sociedades mercantiles y cumplimiento de sus obligaciones, ya que con ella se logra una mayor protección, tanto a los socios como a los terceros acreedores.



La legislación nicaragüense solo se ocupa del tema en seis artículos, al compararla con la costarricense vemos que es insuficiente en cuanto a establecer más claramente los procedimientos para aplicar la fusión de forma más integral o de contemplar derechos de accionistas, terceros, informes contables, publicidad y procedimiento de la fusión.

En el artículo 264 del Código de Comercio nicaragüense se establece la excepción de no efectuar la publicación salvo que se demuestre auténticamente que se han satisfecho las deudas y esto se demuestra a través del informe contable o vencido el plazo de la publicación. Bajo el principio de seguridad el legislador pretende garantizar a los acreedores de las sociedades, para evitar abusos y de fraudes, estableciendo un plazo de tres meses para que se pueda dar la fusión posterior a la publicación del referido acuerdo en la Gaceta diario oficial.

*Art.264 “La fusión sólo tendrá efecto transcurridos que sean los tres meses desde la publicación del respectivo acuerdo; a no ser que conste de modo auténtico que se hayan satisfechas todas las deudas de cada una de las sociedades que tratan de Fusionarse, o que se ha puesto a la orden del Juzgado de Comercio respectivo, el importe de dichas deudas depositado en las cajas de la compañía, o que se ha obtenido el consentimiento de los acreedores”.*

A continuación, remarcaremos la falta de legislación en el ámbito mercantil referente a la fusión de sociedades mercantiles utilizando las respuestas arrojadas por abogados profesionales y maestros en el área mercantil.

Todos ellos remarcaban desde el primer momento en la falta de legislación que señale un procedimiento a seguir para llevar a cabo una fusión de sociedades anónimas es un hecho preocupante ya que las empresas que son susceptibles a fusión y que desean llevarla a cabo se ven en la situación de no saber cómo proceder.

## Registro Público

El derecho registral es la rama del derecho, formada por el conjunto de normas jurídicas y principios registrales que regulan la organización y funcionamiento de los Registros Públicos, los derechos inscribibles y medidas precautorias en los diversos registros, en relación con terceros, dándole publicidad a cada uno de esos derechos reales constituidos.





El Registro Público en Nicaragua tiene como base legal la ley No. 698 “LEY GENERAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS” aprobada el 27 de agosto del año 2009. La cual tienen por objetivo principal la creación, regulación, organización, régimen administrativo, funcionamiento y procedimiento de los Registros Públicos integrados en el Sistema Nacional de Registros (SINARE)

Si bien el derecho mercantil regula el funcionar de las sociedades mercantiles, el Registro Público es quien les da vida legal a estas empresas por su carácter de obligatoriedad de la inscripción para su reconocimiento y funcionamiento.

Así queda estipulado en la Ley No. 698, Arto. 159, inciso 2. Las sociedades mercantiles; es un sujeto de Inscripción Obligatoria. Y en el reglamento de la ley señala en su artículo 166 en el inciso a) que el efecto de la no inscripción de una sociedad anónima es la carencia de personalidad jurídica.

Como se pudo notar anteriormente la ley de Registro Público y su reglamento no regula en ningún momento el procedimiento ni los requisitos para inscribir la fusión de sociedades anónimas.

Dentro del Registro Público, los funcionarios que se encargan de la revisión de los documentos necesarios para inscribir de forma satisfactoria la fusión de sociedades anónimas no tienen claro lo que las empresas deben presentar para inscribir una fusión. Por esta razón estos requisitos varían en dependencia del funcionario que le corresponda el caso.

La mayoría de los casos de fusión que se presentan en el Registro Público de la Propiedad Inmueble Mercantil son Fusiones por incorporación o por absorción por ende los requisitos que se toman en cuenta son los de disolución de una de las sociedades a Fusionarse y el traspaso de sus activos a la que permanece.

En este caso la sociedad que prevalece solo debe inscribir los nuevos estatutos sociales de la junta directiva donde se expresa que adquiere total o parcialmente el patrimonio de la sociedad incorporada, el nombramiento de nuevos accionistas, la conformación de una nueva junta directiva y demás acuerdos que deban expresarse en el acta.



Por ende, los funcionarios expresan que las normas complementarias para realizar este tipo de acción son la contenidas en el Código de Comercio en sus artículos 269-286 sobre la disolución y liquidación de las sociedades anónimas. A su vez también se toman en cuenta los artículos 200, 206-212 del Reglamento ley No. 698 que habla de los acuerdos de la junta directiva y como inscribir los estatutos sociales nuevos.

Esto genera que la fusión de sociedades anónimas por integración se consideren dos actos distintos los que serían el acto de disolución de una de las sociedades y posteriormente la inscripción de los nuevos estatutos sociales de la junta directiva en lugar de tratarlo como un mismo procedimiento que es el de fusión de sociedades anónimas por incorporación

En cuanto a los efectos que tiene la fusión en el Registro Público de la Propiedad Inmueble Mercantil es la disolución de una de las sociedades a Fusionarse.

El principal efecto que produce, es un efecto económico para los socios, derivados en el cambio del fin social, porque cesan las actividades lucrativas de la sociedad, dejando de producir ganancia y beneficios y pasan a la extinción de la eliminación de sus relaciones jurídicas. La sociedad detiene sus funciones generadoras de producción y entra en una etapa de desintegración.

El socio separado con anterioridad a la disolución que no se le hubiera hecho el reembolso, no podrá exigir la restitución de sus aportes, sino que tendrán que esperar la distribución del haber social.

Se produce un cambio de órganos en la sociedad, de administradores a liquidadores, desapareciendo todos los órganos (Junta Directiva y Junta de Vigilancia) y conservándose sólo la Junta General de Accionistas.

Se pagarán cuatro córdobas por cada mil córdobas o fracción, sobre el monto del activo contable de la sociedad o de las respectivas asignaciones a los socios, sin que el correspondiente importe pueda ser menor de quinientos córdobas, ni mayor que veinte mil córdobas (artículo 7, núm. 3 Ley 920 aranceles de Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil).



Una vez que haya concluido el proceso de la disolución, se dará a conocer por medio de una escritura pública, según el artículo 156 de la Ley General de Registro Público, y el artículo 161 de la misma Ley este artículo da a conocer los libros que el Registro Mercantil debe de tener. El cual se compone de cinco, los cuales son: 1. De Recepción de Documentos o diario, 2. De Inscripciones, 3. de índice que permitan una fácil localización de las personas a que se refieren las inscripciones que les corresponda efectuar, 4. Libro de Legalizaciones de Libros Contables autorizados a los comerciantes o empresarios, 5. Libro de inscripción de prestamistas conforme la Ley que los regula.

El libro de Inscripciones es donde se llevará a cabo la respectiva inscripción de disolución de la sociedad, como ya se ha expresado anteriormente que por medio de escritura pública en donde se inscribirá la disolución de la sociedad y el siguiente libro que es de índice es donde se podrá confirmar lo que ya se ha realizado.

Los Asientos registrales de la sociedad que se disuelve quedan archivados por un plazo indefinido.

Posterior a la disolución de la sociedad que será absorbida se procede a realizar los trámites correspondientes de la sociedad que prevalece de forma que integre el patrimonio de la ya disuelta que básicamente es la modificación de los estatutos.

La finalidad de toda modificación estatutaria es, pues, alcanzar en un momento determinado la más exacta correspondencia entre las exigencias de la realidad y el ordenamiento orgánico de la sociedad.

Surge siempre que, por las causas indicadas, la Junta General expresa la voluntad de modificar, suprimir o añadir alguna o algunas de las prescripciones estatutarias. Toda modificación plantea graves problemas y, especialmente, aquellas que pueden alterar el equilibrio interno de las fuerzas sociales, los derechos de los socios o las bases esenciales de la sociedad.

Al margen de ello, el mayor interés en esta materia es, sin duda, el de los límites de la potestad modificativa que la ley confía a la Junta General. Consciente el legislador de que la reforma no debe subordinarse al acuerdo unánime de todos los socios (porque ello sería



tanto como hacerla inviable en muchos casos), ha admitido como regla general que el acuerdo modificativo pueda confiarse a la voluntad de la mayoría expresada en la Junta general, aun cuando a él se oponga la minoría.

El legislador no ha formulado una regla general que resuelva este problema, sino que ha seguido el sistema de enumerar y regula algunos preceptos estatutarios cuya reforma puede acordar la mayoría (Ávila 2006, p 112).

Los requisitos para la modificación estatutaria son los siguientes:

La Junta General es el órgano competente para adoptar el acuerdo de modificación, como órgano de formación y expresión de la voluntad social.

Ahora bien, la Junta General ha de seguir un procedimiento especial en orden de modificar los estatutos:

- Que se formule un informe escrito por quienes propongan la reforma (administradores normalmente, pero también pueden hacerlo los accionistas), justificando su causa y su contenido.
- Los administradores deberán convocar la Junta general que haya de decidir la modificación. Con el fin de garantizar que todos los accionistas tengan conocimiento de la proyectada reforma y puedan votar a favor o en contra de ella.
- Que se mencione expresamente en la convocatoria de la Junta general el derecho que poseen todos los accionistas a consultar en el domicilio social, o a que se les envíen gratuitamente, los documentos en que se contiene el texto íntegro de la modificación que se propone y el informe sobre ella que resulta preceptivo.
- La Junta deberá adoptar el acuerdo por mayoría, tras haberse constituido el quórum.
- El acuerdo adoptado se hará constar necesariamente en escritura pública, que se inscribirá en el Registro Mercantil y se publicará, momento en el cual será oponible frente a terceros la modificación de los estatutos (Ávila, 2006, pp. 113 al 114).

En los nuevos estatutos se hará constar todas las modificaciones que sufrirá la sociedad prevaleciente en cuanto al capital, creación de una nueva junta directiva,



revalorización de acciones, nuevos accionistas y cambios dentro de la estructura administrativa de la sociedad.

Cabe mencionar que en este caso no se emitirán nuevos libros contables ni de acciones, se seguirán utilizando los libros que posee la sociedad absorbente.

### Contabilidad

Aunque en Nicaragua no hay ley que regule específicamente el ejercicio de la profesión de contabilidad ni a los que la ejerce, es de suma importancia para el tema de la investigación de este trabajo investigativo el plantear el papel que tiene esta disciplina ya que interviene de forma activa dentro de todos los procedimientos dentro de una empresa.

### Concepto de contabilidad

Elías Lara Define a la contabilidad como la disciplina que enseña las normas y procedimientos para analizar, clasificar y registrar las operaciones efectuadas por entidades económicas integradas por un solo individuo, o constituidas bajo la forma de sociedades con actividades comerciales, industriales, bancarias o de carácter cultural, científico, deportivo, religioso, sindical, gubernamental, etc., y que sirve de base para elaborar información financiera que sea de utilidad al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

En el libro Contabilidad Básica y Documentos Mercantiles, Ayaviri García Daniel define a la contabilidad como la ciencia y/o técnica que enseña a clasificar y registrar todas las transacciones financieras de un negocio o empresa para proporcionar informes que sirven de base para la toma de decisiones sobre la actividad.

### Contabilidad mercantil

Según el artículo 28 del Código de Comercio toda sociedad anónima deberá llevar necesariamente los siguientes libros.

- Un Libro de Inventario y Balance.
- Un Libro Diario.
- Un Libro Mayor.



- Un Libro Copiador de Cartas y Telegramas.
- Un libro de actas.
- Libro de inscripción de las acciones nominativas y de las "remuneratorias"
- Un talonario de las acciones al portador.

Todos estos libros deberán estar escritos en idioma castellano

Todos los libros anteriormente referidos, con excepción del Libro Copiador de Cartas y Telegramas, deberán presentarse encuadernados, foliados y forrados, al Registrador Mercantil de la jurisdicción donde tuviesen su establecimiento comercial o industrial, para que ponga en el primer folio de cada uno, nota firmada y sellada de los que tuviere el libro, con expresión del nombre del comerciante. Se estampará, además, en todas las hojas de cada libro, el sello del Registro, y se fijará en ellas el timbre correspondiente al impuesto establecido por la ley.

El Código de Comercio de Nicaragua en su Título II norma lo que tiene que expresarse en los diferentes libros contables que toda empresa y comerciante (incluyendo sociedades mercantiles) deben llevar.

Arto. 33, - El libro de Inventarios y Balances, empezará por el inventario que debe formar el comerciante al dar principio a sus operaciones y contendrá:

- La relación exacta del dinero, valores, créditos efectos al cobro, bienes muebles e inmuebles, mercaderías y efectos de todas clases, apreciados en su valor real y que constituya su activo.
- La relación exacta de las deudas y de toda clase de obligaciones pendientes, si las hubiere, y que forman su pasivo.
- Fijará en su caso, la diferencia exacta entre el activo y el pasivo, que será el capital con que principie sus operaciones.

El comerciante formará, además, anualmente y extenderá en el mismo libro, el balance general de sus negocios, con los pormenores expresados en este artículo y de acuerdo con los asientos del Diario, sin reserva ni omisión alguna, bajo su firma y responsabilidad.



Arto. 34.- En el libro Diario se asentará por primera partida el resultado del inventario de que trata el artículo anterior, seguirán después día por día, todas sus operaciones, expresando cada asiento el cargo y descargo de las respectivas cuentas.

Cuando las operaciones sean numerosas, cualquiera que sea su importancia, o cuando hayan tenido lugar fuera del domicilio, podrán anotarse en un solo asiento las que se refieran a cada cuenta y se hayan verificado en cada día, pero guardando en la expresión de ellas, cuando se detallen el orden mismo en que se hayan verificado.

Se anotarán, asimismo, en la fecha en que las retire de caja, las cantidades que el comerciante destina a sus gastos domésticos y se llevarán a una cuenta especial, que al intento se abrirá en el Libro Mayor.

Arto. 35.- Las cuentas con cada objeto o persona en particular, se abrirán además por Debe y Haber en el Libro Mayor y a cada una de estas cuentas se trasladarán por orden riguroso de fechas, los asientos del Diario referentes a ellas.

Arto. 36.- En el libro de actas que llevará cada sociedad, se consignarán a la letra los acuerdos que se tomen en sus juntas generales o directivas o en las de sus administradores, expresando la fecha de cada una, el número de los asistentes a ellas, los votos emitidos y lo demás que conduzca al exacto reconocimiento de lo acordado, autorizándose con la firma de los gerentes, directores y administradores que están encargados de la gestión de la sociedad, o que determinen los Estatutos o bases porque ésta se rija. El acta de la Junta General será firmada por todos los concurrentes como se dispone en el artículo 256.

Arto. 37.- El libro de inscripción de las acciones nominativas y remuneratorias contendrá:

- Los nombres de los suscriptores y la indicación del número de sus acciones o Resguardos provisionales que se hubiesen dado.
- Los pagos efectuados por cada acción o resguardo provisional.
- El número y valor de las acciones remuneratorias, con indicación de sus dueños.
- La transmisión de las acciones nominativas o resguardos provisionales y de las remuneratorias.



- La especificación de las acciones nominativas que se conviertan al portador y de los títulos correspondientes que se expidan.

Arto. 38.- Los talonarios de las acciones al portador deberán contener precisamente un ejemplar enteramente igual con sus respectivas firmas y sellos al de las dichas acciones, poniéndose en el dicho ejemplar razón de haberse entregado la acción respectiva.

Arto. 39.- Al libro copiador se trasladarán, bien sea a mano o valiéndose de un medio mecánico cualquiera, íntegra y sucesivamente, por orden de fecha, incluso la antefirma y firma, todas las cartas que el comerciante escriba sobre su tráfico y los despachos telegráficos que expida.

Arto. 40.- Conservarán los comerciantes cuidadosamente. en legajos ordenados, los despachos telegráficos y las cartas que recibieren relativas a sus negociaciones.

Arto. 41.- Los comerciantes, además de cumplir las condiciones y formalidades prescritas en este Título, deberán llevar sus libros con claridad, por orden de fecha, sin blancos, intercalaciones, raspaduras ni tachaduras y sin presentar señales de haber sido alterados, sustituyendo los folios o de cualquiera otra manera.

Arto. 42.- Los comerciantes salvarán a continuación, inmediatamente que los adviertan, los errores u omisiones en que incurrieren al escribir los libros; explicando con claridad en qué consisten y extendiendo el concepto tal como debiera haberse estampado. Si hubiere transcurrido algún tiempo desde que el error se cometió, o desde que se incurrió en la omisión, harán el oportuno asiento de rectificación, añadiendo al margen del asiento equivocado, una nota que indique la corrección.

Arto. 43.- No se podrá hacer pesquisa de oficio por un Juez o Tribunal ni autoridad alguna, para inquirir si los comerciantes llevan sus libros con arreglo a las disposiciones de este Código, ni hacer investigaciones ni examen general de la contabilidad en las oficinas o escritorios de los comerciantes.





Arto. 44.- Tampoco podrá decretarse a instancia de parte la comunicación, entrega o reconocimiento general de los libros, correspondencia y demás documentos de los comerciantes, excepto en los casos de liquidación, sucesión universal o quiebra.

Arto. 45.- Fuera de los casos prefijados en el artículo anterior, sólo podrá decretarse la exhibición de los libros y documentos de los comerciantes, a instancia de parte o de oficio, cuando las personas a quienes pertenezcan tengan interés o responsabilidad en el asunto en que proceda la exhibición. El reconocimiento se hará en el escritorio del comerciante, a su presencia, o a la de la persona que al efecto comisione, y se contraerá exclusivamente a los puntos relacionados con la cuestión que se ventile, siendo estos los únicos que podrán comprobarse.

Arto. 46.- Los comerciantes conservarán los libros, telegramas y correspondencia de sus giros en general, por todo el tiempo que este dure y hasta diez años después de la liquidación de todos sus negocios y dependencias mercantiles.

Se presume que los herederos del comerciante tienen los libros de éste, y están sujetos a exhibirlos en la misma forma y los términos que estaría la persona a quien heredarán. Los documentos que conciernan especialmente a actos o negociaciones determinadas, podrán ser inutilizados o destruidos, pasado el tiempo de prescripción de las acciones que de ellos se derivan, a menos que haya pendiente alguna cuestión que se refiera a ellos directa o indirectamente, pues en tal caso, deberán conservarse hasta la terminación de la misma.

#### Movimientos contables al momento de fusión de sociedades anónimas

La contabilidad según sea el caso de cualquiera de los dos tipos de fusión los libros de una o más empresas serán cerrados con su acta respectiva y deberán ser resguardado por un plazo de cinco años a partir de la fecha del acta de cierre, esto para efecto de cualquier investigación judicial que puedan ser de utilidad.

El tema de los movimientos dentro del área contable que efectúan las empresas a Fusionarse según el master Juan de Dios Loaisiga Arévalo son los siguientes:



- Proceso de saneamiento de los conceptos de contabilidad en los estados financieros de las empresas a Fusionarse.
- Precisar la obligatoriedad de adelantar gestiones para depurar la información contable
- Establecer la existencia real de bienes, derechos y obligaciones que afectan el patrimonio publico
- Depurar y sanear la información contable mediante la eliminación o la incorporación.
- Cancelación de costes complementarios contra sus principales. (desvalorización de bienes físicos de la empresa que se debe disolver).
- Efectuar el aporte (completar la incorporación de la sociedad disuelta a la que sobrevive).

Según Talaveras (2010, p.32) *“nos señala la importancia del Balance como informe especializado del contador público autorizado, de vital importancia para que el Juez competente de paso a la fusión societaria, aquí se destacan dos aspectos: a) utilidad para los socios; y b) utilidad para los terceros”*.

Utilidad para los socios.

Con el balance se comprueba que el capital suscrito y pagado conforma su única riqueza patrimonial, desde su constitución y es así que si en el transcurso de la vida social, el activo neto resulta inferior al capital originalmente pagado, o no logra superarlo, su situación es financieramente insostenible.

Dentro de los pasivos que toda sociedad tiene se encuentran los aportes que originalmente realizaron los socios; siendo esto así, ¿cómo podría justificarse una transformación donde la sociedad no tenga forma de reflejarles a sus socios que al menos el activo neto de la misma garantiza sus aportes?

La transformación societaria debe estar necesariamente precedida de un balance especial, pues de lo contrario los socios no tendrán las condiciones mínimas para decidir sobre dicho cambio societario, ya que dos sociedades no van a Fusionarse por ejemplo en una situación de insolvencia grave, de la cual a través de ese camino crearían una situación más crítica que la inicial, con peligro de una quiebra técnica.



Utilidad para los terceros.

El capital pagado tiene esencialmente una función garantista; para los terceros el indicador por excelencia del valor aproximado de la sociedad es su capital pagado; una sociedad que no tenga cómo respaldar su capital, evidentemente no está en las condiciones de ser objeto de garantía.

El respaldo al capital es importante para los acreedores y con mayor rigor en las sociedades de responsabilidad limitada, pues como su mismo nombre lo indica, los socios solo se comprometen hasta el límite de sus aportes y no con su patrimonio personal, restringiendo a los acreedores a perseguir sus créditos únicamente contra los activos de la sociedad.

Aquellas sociedades emisoras de obligaciones o bonos que deseen transformarse requerirán la autorización de los tenedores, resultando entonces de carácter imperante que se les informe mediante el balance especial, cuál es el valor real de la sociedad.

En conclusión, el balance especial no es un simple trámite burocrático ni rutinario; constituye una condición imprescindible para que la transformación pueda considerarse un proceso corporativo legítimo y legal; de lo contrario, seguiríamos propugnando por una práctica societaria artificial y mecánica incapaz, de acercar la brecha entre lo formal y lo real.

Sánchez Calero (1997, p.521) *“nos aclara que en la fusión de sociedades el informe de los expertos que ha de ser diferente para cada sociedad ha de emitir un informe sobre el proyecto de fusión y sobre el patrimonio aportado por las sociedades que se extingan”*.

Aquí nos plantea que se puede hacer por dos vías: un informe por cada sociedad o un solo informe del experto independiente, con la condición de ser designados por el Registro Mercantil, al contrario de la práctica nicaragüense en el que se presume que la publicación del acuerdo de fusión debe de contener el informe del contador Público autorizado.

Cabe destacar que además de la utilidad para los socios y los terceros, existe un beneficio directo también para la sociedad en su conjunto, ya que esta permite un mayor desarrollo y bienestar económico para la población en general.



#### 7.2.4 Vacíos legales

Dentro del vasto mundo del derecho existen vacíos legales o lagunas del derecho, ningún ordenamiento jurídico existente es perfecto, siempre surgirá alguna incongruencia en su aplicabilidad referente a la justicia o bien frente a otra norma nacional o internacional.

Aunque en el caso de este trabajo estaremos tratando en su mayoría los vacíos legales por falta de legislación existente dentro de Nicaragua ya que no define ni marca un procedimiento claro para llevar a cabo la acción de unión de sociedades anónimas.

Primeramente, definiremos lo que se considera como vacío legal.

Según Mabel Goldstein en su consultor magno lo define simplemente como *“imprevisión o silencio de la ley frente a ciertas cuestiones”* (Goldstein; 2015)

Otros juristas definen un vacío legal *“a la ausencia de reglamentación legislativa en una materia concreta”* (Basterra; 2003)

Aunque en un principio las definiciones parezcan sencillas en un principio la implicación que un vacío legal representa es una gran problemática al momento de realizar algún acto jurídico.

En este punto se puede decir que un vacío legal es la falta de regulación de un acto u acción concreta por omisión en su texto una determinada situación, parte o negocio, que no encuentra respuesta legal específica; con ello se obliga a quienes aplican dicha ley (jueces, abogados, fiscales, secretarios judiciales, etc.) al empleo de técnicas sustitutivas del vacío, con las cuales obtener respuesta eficaz a la expresada tarea legal.

En el ámbito económico/mercantil los vacíos legales no son nada extraños ya que en cuanto a comercio las prácticas evolucionan constantemente creando nuevos actos y figuras comerciales no contempladas en las legislaciones que posteriormente deberán ser reguladas por alguna ley que se adapte al nuevo contexto.

Aun ante esta situación los funcionarios públicos encargados de dar solución y respuesta a los procedimientos de las personas, ya sean jurídicas o naturales, no pueden



negarse a dar respuesta a los usuarios de los servicios legales por ello se ven obligados a suplir los vacíos legales a través de distintas herramientas como lo son el derecho supletorio, interpretación extensiva, analogía, fuentes del derecho.

- **Derecho supletorio:** la legislación nicaragüense permite la aplicación del derecho supletorio en caso de que una norma no regule una acción o el procedimiento para llevar a cabo la misma. Ejemplo: Artículo 3 CPC. Este Código constituirá legislación supletoria para aquellas materias que no cuenten total o parcialmente con normativa procesal.
- **Interpretación extensiva:** Se hace una interpretación lo más extensiva posible de una norma cercana, de forma que abarque a más situaciones que las que en principio abarcaría, y con la intención de que supla la ausencia de regulación existente. Ejemplo: la relación que guardan la ley 698 Ley de Registro Público y la ley del notario
- **Analogía:** se aplican normas que se aplicaron anteriormente a situaciones esencialmente parecidas.
- **Fuentes del derecho:** se consultan a otras fuentes del derecho como lo son la costumbre y textos de juristas.

En el caso que nos compete la legislación nicaragüense presenta un vacío legal en la acción jurídico/mercantil de la fusión de sociedades anónimas al no demarcar un procedimiento para llevar a cabo este acto.

Si bien esta figura se legalizó a través de la aprobación del Código de Comercio desde mil novecientos dieciséis, no se le ha dado mayor importancia dentro de las reformas que se han efectuado.

Por esta misma razón las sociedades anónimas que realizan una fusión o bien que quieren llevar a cabo la misma, se ven en la situación estar en la incertidumbre de no saber los requisitos para realizar la fusión.

Aunque es mejor decir que en este problema están involucrados los abogados de las empresas que desean fusionarse que para realizar satisfactoriamente una fusión no pueden recurrir a leyes nacionales y es aquí donde se debe consultar otro instrumento como lo son la costumbre y analogía.



En Nicaragua para poder realizar una fusión de sociedades anónimas con las mayores posibilidades de éxito se debe recurrir a consultar a expertos en el área quienes ya hayan realizado una acción del mismo tipo, los cuales a través de prueba y error en la práctica han aprendido el procedimiento para realizar la fusión.

#### **7.2.5 *El anteproyecto de ley del Código Mercantil Nicaragüense.***

El Código de Comercio nicaragüense entro en vigor desde el año 1917 y se continúa aplicando hasta este momento (con sus reformas) esta particular situación ha generado problemas prácticos que se traducen al final en una pérdida de su vigencia material, el tiempo transcurrido y la dinámica de la actividad empresarial han hecho que este cuerpo legal no responda a las exigencias contemporáneas nacionales, regionales e internacionales de las relaciones de mercado.

En Nicaragua existe un Anteproyecto de Código Mercantil el cual se elaboró en pos de la superación de obstáculos, vacíos o contradicciones de la actual normativa, para responder de una manera más eficiente a una nueva realidad económico-jurídica nacional con enfoque global, que permita facilitar y fomentar, el desarrollo empresarial en Nicaragua.

El Anteproyecto de Código Mercantil fue publicado en la página web del Ministerio de Fomento Industria y Comercio de Nicaragua en el año 2014, pero aún no ha sido presentado ante la Asamblea Nacional para su discusión. En las primeras fases del proyecto de modernización y armonización del marco regulatorio mercantil nicaragüense, existió un proceso de consulta y validación con diferentes sectores de la sociedad, pero desconocemos en realidad los alcances de dichas consultas y discusiones preliminares.

En relación a la fusión de sociedades el Anteproyecto de Código Mercantil amplía la regulación a esta figura contemplándola en sus artículos 2140-16 al 2140-27 dedicándole así doce artículos a la fusión de sociedades en comparación al vigente código de comercio.

Los cuales íntegramente estipulan:

#### **Artículo 2140-16. Fusión de sociedades mercantiles**



Cuando dos o más sociedades mercantiles acuerden integrarse en una nueva, o en su caso, una absorbiera a las otras, existirá una fusión. La nueva sociedad o la absorbente, adquirirá todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

Cada sociedad tomará el acuerdo de fusión de conformidad a su contrato social en la misma forma que se establece para la modificación del contrato social.

El acuerdo de fusión se inscribirá en el Registro del domicilio de cada una de las sociedades que participan de la fusión, anotándose en el folio personal de cada una de ellas.

#### **Artículo 2140-17. Fusión por absorción**

Cuando el acuerdo de fusión consista en la absorción de una o varias sociedades por otra, se deberá reformar la constitución de la sociedad absorbente en los casos que así se acuerde y en el caso en que el capital social autorizado de esta última no cubra la cuantía de capital social que resulte de la absorción.

#### **Artículo 2140-18. Proporción de los socios y las socias o accionistas en la fusión**

Los socios y las socias en caso de fusión recibirán una cuota, cuando la sociedad sea de personas, en proporción a su respectiva parte en las sociedades extintas, salvo pacto en contrario. En el caso de las sociedades de capitales, el socio o accionista recibirá un número de acciones o participaciones igual a su proporción en las sociedades que se extinguen o el número que corresponda según los acuerdos adoptados.

#### **Artículo 2140-19. Efectos de la fusión en las sociedades participantes**

Por la fusión, las sociedades participantes transmiten de forma universal a la nueva sociedad o a la sociedad absorbente, activos, pasivos y patrimonio a la fecha y en el estado en que se encuentren al momento de otorgar la fusión.

Por el acuerdo de fusionarse para crear una nueva, todas las sociedades involucradas pierden su personalidad jurídica. La constitución de la nueva sociedad se rige de acuerdo a lo establecido por este Código para el tipo societario que hayan elegido. Cuando una de las sociedades es la absorbente, ésta conserva su personalidad jurídica.



Las sociedades participantes en la fusión para crear una nueva, se disuelven sin liquidación. Igual ocurre en el caso de la fusión por absorción, excepto para la absorbente.

**Artículo 2140-20. Efectos de la fusión en los socios y las socias de las sociedades extinguidas**

Los socios y las socias de las sociedades que desaparecen adquieren la calidad de socios de la nueva o de la absorbente en las condiciones establecidas en el contrato de fusión. En las sociedades de personas y en la mixta, continúa la responsabilidad personal de aquellos socios y las socias por las deudas de las sociedades disueltas que hubiesen sido contraídas antes de la fusión, salvo aprobación expresa de los acreedores sociales en la que consientan la fusión.

**Artículo 2140-21. Preparación de la fusión y responsabilidad de los administradores**

Cada una de las sociedades participantes en la fusión la preparará de forma que se garanticen los intereses de acreedores, proveedores, socios, funcionarios y trabajadores. En cada una de las sociedades se conocerá en una Asamblea de Socios y Socias la propuesta de fusión, ésta contemplará los aspectos económicos, financieros y legales particularizando en los cambios de acciones, participaciones o cuotas y la forma de valorar estas últimas.

**Artículo 2140-22. Contenido mínimo de la propuesta de fusión**

La propuesta de fusión a someterse a la aprobación de la Asamblea de Socios y Socias, al menos debe contener:

1. El tipo de sociedad mercantil a constituir, cuando se crea una nueva;
2. Datos registrales de todas las sociedades participantes en la fusión;
3. Afectaciones que implica la fusión para socios con derechos privilegiados y socios industriales si los hubieren;
4. Régimen de distribución de las ganancias en los casos en que se tengan que emitir nuevas cuotas, participaciones o acciones;





5. El balance general preparado para la fusión;

6. Propuesta de contrato social que regirá la sociedad creada cuando es nueva o contrato social con la propuesta de modificaciones de la absorbente que subsistirá, si es el caso. En ambos casos la propuesta debe incluir los nuevos estatutos sociales, en el caso de las Sociedades Anónimas; y,

7. Listado de acreedores y proveedores, así como posibles afectaciones a éstos como resultado de la fusión.

La Asamblea de Socios y Socias, al aprobar la fusión nombrará al representante de la sociedad que otorgará la escritura pública de fusión.

#### **Artículo 2140-23. Responsabilidad de los administradores**

Los administradores de cada sociedad responden por todos los actos ejecutados una vez aprobada la fusión por la Asamblea de Socios y Socias; no podrán efectuar ningún acto mercantil que pudiera comprometer la ejecución de la fusión.

#### **Artículo 2140-24. Publicación del aviso de fusión**

Una vez aprobada la fusión, cada sociedad participante deberá publicar la voluntad de fusionarse por medio un aviso en La Gaceta, Diario Oficial o un medio escrito de circulación nacional y en la página web de la sociedad, si la tuviere. Las sociedades involucradas en la fusión podrán publicar en un mismo aviso el acuerdo de fusión de todas ellas.

El aviso deberá contener:

1. La fecha de adopción del acuerdo de fusión, haciendo constar que lo aprobó la Asamblea de Socios y Socias;

2. El Balance General de la sociedad absorbente o de la nueva sociedad, si es el caso.

#### **Artículo 2140-25. Otorgamiento de la escritura pública de fusión**



Los representantes designados por las sociedades participantes podrán otorgar la escritura pública de la fusión al día siguiente a la publicación del acuerdo respectivo cuando las sociedades que intervienen no cuenten con deudas sociales o en el balance de la nueva sociedad o en el de la absorbente refleja activos en caja y bancos suficientes para el pago de dichas deudas si los acreedores la reclamaren de inmediato o si previo a la publicación se cuenta con la aprobación expresa de todos los acreedores de todas las sociedades intervinientes en la fusión. Cualquiera de estas circunstancias deberá reflejarse en la publicación del acuerdo.

Los representantes designados por las sociedades participantes podrán otorgar la escritura pública de la fusión hasta pasados quince días siguientes a la publicación del acuerdo respectivo cuando cualquiera de las sociedades que intervienen cuente con deudas sociales y en el balance de la nueva sociedad o en el de la absorbente no se reflejan activos en caja y bancos suficientes para el pago de dichas deudas si la reclamaren de inmediato los acreedores o si previo a la publicación no se cuenta con la aprobación expresa de todos los acreedores de todas las sociedades intervinientes en la fusión. Cualquiera de estas circunstancias deberá reflejarse en la publicación del acuerdo.

La escritura pública deberá inscribirse en el Registro Público Mercantil.

#### **Artículo 2140-26. Derecho de terceros frente el acuerdo de fusión**

Dentro de los quince días posteriores a la publicación del acuerdo de la fusión, cuando se estuviere frente al caso previsto en el párrafo final del artículo 2140-25, las personas interesadas en oponerse a la fusión podrán hacerlo ante la autoridad judicial solicitando la suspensión de la misma hasta que se satisfaga su pretensión. La autoridad judicial le dará trámite por la vía sumaria.

Los que se opongan a la fusión también podrán en los tres días posteriores a la publicación solicitar a la sociedad deudora recurrir a un centro de mediación y arbitraje a solicitar un laudo arbitral que suspenda la fusión hasta que se satisfaga su pretensión o un acuerdo dirimente de lo reclamado. Los administradores de las sociedades que participan en la fusión podrán negarse a someterse al arbitraje y el interesado deberá dentro de los mismos



quince días ejercer su acción ante la autoridad judicial. El silencio de la sociedad deudora se considera una negación a la solicitud del interesado.

### **Artículo 2140-27. Inscripción y fecha de validez de la fusión**

La fusión se hará constar en escritura pública y tendrá validez a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de fusión en el Registro Público Mercantil. En el folio personal de cada una de las sociedades participantes en la fusión se anotará la extinción de la sociedad en el caso de que se haya creado una nueva sociedad. Cuando se produzca la fusión por absorción se hará la anotación de la extinción a cada sociedad participante, menos a la absorbente.

El Anteproyecto de Código Mercantil a diferencia del Código de Comercio señala la noción de lo que es una fusión, la fusión por absorción, la proporción de los socios y las socias o accionistas en la fusión, los efectos de la fusión en las sociedades participantes, en los socios y las socias de las sociedades extinguidas, preparación de la fusión, responsabilidad de los administradores, contenido mínimo de la propuesta de fusión, responsabilidad de los administradores, publicación del aviso de fusión, otorgamiento de la escritura pública de fusión, derecho de terceros frente el acuerdo de fusión, Inscripción y fecha de validez de la fusión.

Como se puede apreciar a simple vista el Anteproyecto de Código Mercantil amplía enormemente el procedimiento y la normativa referente a la fusión de sociedades mercantiles, aunque faltaría contenido que detalle de manera más clara el proceder de las sociedades para ejecutar la fusión de sociedades mercantiles.

Aunque el Anteproyecto de Código de Comercio sea un avance en pro de la creación de regulaciones que se adapten más al acontecer jurídico-mercantil actual hay que hacer hincapié en que aún es un proyecto a largo plazo en el que la entrada en vigencia del mismo es de fecha incierta por ende la normativa mercantil actual aún es muy ineficiente el área de la fusión de sociedades anónimas.



## 7.3 CAPÍTULO III. PROCEDIMIENTO PARA LA FUSIÓN

### 7.3.1 *Fusión de la Sociedad Anónima.*

En la práctica nicaragüense los procesos de fusión societaria recientemente han experimentado un alto desarrollo, conforme el crecimiento del mercado y la competencia de empresas por los mercados nacionales a nivel de los países de la región.

El Código de Comercio de Nicaragua, capítulo V, sección VI, art 263, habla de la fusión de sociedades y prórroga de las sociedades anónimas, siendo la única parte del Código de Comercio de Nicaragua que nos menciona sobre la fusión de sociedades mercantiles.

El ordenamiento jurídico no regula un procedimiento específico para llevar a cabo la fusión, solo lo delimita en seis artículos, los cuales son muy carentes de información, por tal razón resulta necesario estudiar aspecto del derecho comparado para aplicarlo al estudio de esta figura y adecuarlo al sistema jurídico mercantil de nuestro país.

Las Sociedades Anónimas pueden dividirse, Fusionarse o transformarse.

La fusión consiste en la unión de dos o más sociedades, en una sola, realizada mediante absorción o incorporación, aportando los activos y pasivos de dos o más sociedades a una nueva que se constituye.

Mediante la fusión de las sociedades mercantiles ocurre el movimiento comercial que permite el control del mercado, la eliminación de la competencia o bien de la defensa de intereses comunes.

La fusión de sociedades es también un fenómeno de concentración de empresas, pero es diferente con relación a los anteriores, en que, al darse la concentración, desaparece por lo menos una de las empresas concentradas.



### 7.3.2 **Procedimiento establecido por la doctrina**

Para llegar a la fusión, es necesario que conozcamos cual es el procedimiento establecido por la doctrina para realizar la fusión y relacionarlo con lo que establece el Código de Comercio de Nicaragua sobre fusión de Sociedades.

*“Según la doctrina, el procedimiento se llevará a cabo en tres fases: preparatoria, decisoria y ejecutoria”* (Vicent, 1991, p.843).

### 7.3.3 **Fase Preparatoria**

Se caracteriza por ser el primer paso para realizar la fusión, intervienen los administradores de las Sociedades involucradas en la fusión.

#### Propuesta Administrativa

Consiste en una propuesta de los administradores de la sociedad anónima “A”, a los administradores de la sociedad anónima “B” para Fusionarse.

*“No basta una simple propuesta, sino que ésta debe constar en un documento que contenga explícitamente todos los acuerdos preliminares, a los cuales se deben someter las sociedades involucradas, para realizar la fusión”* (Villegas 1995, p.169).

#### Convenio preliminar

Luego de realizar el convenio preliminar, los administradores están en la obligación de explicar detalladamente el proyecto de fusión, tanto jurídicamente como económicamente, en cual se basará en el tipo de dificultades que pudiesen existir en cuanto a la valoración de la sociedad.

*“El convenio de fusión no es más que un contrato estipulado entre los administradores de todas las Sociedades Fusionantes, una vez aceptada la propuesta de los administradores”* (Vicent, 1991, p.844).

#### Proyecto de fusión



Consiste en un estudio técnico, económico, jurídico y financiero, en las que se resuelven todas las inquietudes que el socio pueda tener con respecto al valor de las acciones, el capital de la sociedad nueva y si habrá una ampliación del objeto de la sociedad.

Las siguientes estipulaciones deberá de incluir el proyecto:

- Clase de fusión de que se trata, denominación y domicilio de las sociedades que participan en la fusión y de la nueva sociedad.
- Tipo de canje de las acciones y procedimiento por el cual serán canjeados los títulos de las sociedades que hayan de extinguirse.
- La fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extingan habrán de considerarse contables para el traspaso del patrimonio.

*“Derechos que se otorgaran en la sociedad absorbente o en la nueva que se constituya a los titulares de acciones” (Robleto, 2006).*

El Código de Comercio de Costa Rica art. 221, en lo que se refiere a la elaboración del proyecto de fusión, este regula que: *“cada una de las sociedades preparará el mismo y este deberá contener los términos, condiciones y modos de efectuar la fusión”.*

Sobre este mismo punto, el Código de Comercio de la legislación nicaragüense en su art. 263 no estipula lo que deberá contener el acuerdo previo, refiriéndose solamente a que: *“la fusión se realizará previo acuerdo de las sociedades”.* Como podemos notar este artículo no establece cuales son los términos y condiciones sobre los cuales se llevará el proyecto de fusión.

Es muy importante mencionar, que el anteproyecto del Código Mercantil de Nicaragua en su art. 2140-22 nos menciona las estipulaciones mínimas que deberá contener la propuesta de fusión que deberá ser sometida a la aprobación de la Asamblea de Socios y Socias.

“La propuesta de fusión a someterse a la aprobación de la Asamblea de Socios y Socias, al menos debe contener:

1. El tipo de sociedad mercantil a constituir, cuando se crea una nueva;
2. Datos registrales de todas las sociedades participantes en la fusión;



3. Afectaciones que implica la fusión para socios con derechos privilegiados y socios industriales si los hubiere;
4. Régimen de distribución de las ganancias en los casos en que se tengan que emitir nuevas cuotas, participaciones o acciones;
5. El balance general preparado para la fusión;
6. Propuesta de contrato social que regirá la sociedad creada cuando es nueva o contrato social con la propuesta de modificaciones de la absorbente que subsistirá, si es el caso. En ambos casos la propuesta debe incluir los nuevos estatutos sociales, en el caso de las Sociedades Anónimas; y,
7. Listado de acreedores y proveedores, así como posibles afectaciones a éstos como resultado de la fusión.

La Asamblea de Socios y Socias, al aprobar la fusión nombrará al representante de la sociedad que otorgará la escritura pública de fusión”.

Balance de fusión.

En el balance de fusión, la finalidad es la de valorar el patrimonio de la sociedad para medir la cuantía del mismo frente al patrimonio de las intervinientes en el proceso.

Junto al informe que realizarán los administradores, se debe hacer un balance de cada una de las sociedades participantes de la fusión, para que los socios conozcan la situación patrimonial de sus respectivas sociedades.

Según Talaveras (2010, p.32), en su comentario a la Ley 479-08 de la República Dominicana, nos señala *“la importancia del balance como informe especializado del contador público autorizado, de vital importancia para que el Juez competente de paso a la fusión societaria”*.

Con el balance se comprueba que el capital suscrito y pagado conforma su única riqueza patrimonial, desde su constitución y es así que si en el transcurso de la vida social, el activo neto resulta inferior al capital originalmente pagado, o no logra superarlo, su situación es financieramente insostenible.



La fusión societaria debe estar necesariamente precedida de un balance especial, pues de lo contrario los socios no tendrán las condiciones mínimas para decidir sobre dicha fusión societaria, ya que dos sociedades no van a Fusionarse por ejemplo en una situación de insolvencia grave, de la cual a través de ese camino crearían una situación más crítica de la inicial, con peligro de una quiebra técnica.

El balance especial no es un simple trámite burocrático ni rutinario; constituye una condición imprescindible para que la fusión pueda considerarse un proceso corporativo legítimo y legal.

Sánchez Calero (2002, p.521) nos aclara que en *“la fusión de sociedades el informe de los expertos que ha de ser diferente para cada sociedad ha de emitir un informe sobre el proyecto de fusión y sobre el patrimonio aportado por las sociedades que se extingan”*.

Aquí nos plantea que se puede hacer por dos vías: un informe por cada sociedad o un solo informe del experto independiente, con la condición de ser designado por el Registro Mercantil, al contrario de la práctica nicaragüense en el que se presume que la publicación del acuerdo de fusión debe de contener el informe del contador público autorizado.

Cabe destacar que además de la utilidad para los socios, existen un beneficio directo también para la sociedad en su conjunto, ya que esta permite un mayor desarrollo y bienestar económico para la población en general.

#### 7.3.4 **Fase Decisoria**

En esta fase, la deliberación de las sociedades constituye simplemente declaraciones unilaterales, que terminan una vez que se logró el objetivo. Dicha deliberación constituye un acto preparatorio para la fusión.

Deliberación y acuerdo de la fusión.

Consiste en que cada sociedad a través de la junta extraordinaria de accionista apruebe el proyecto de fusión realizado en la fase preparatoria; deberá observarse las reglas relativas a las especies de cada una de las sociedades que se Fusionan.





La legislación costarricense regula en su art. 221 párrafo segundo: *“El acuerdo de fusión deberá ser sometido a los socios de cada una de las sociedades constituyentes, en asamblea extraordinarias para que sea aprobado por cada sociedad”*.

Sin embargo, en el Código de Comercio Nicaragüense en la sección VI que refiere a la Fusión de Sociedades Anónimas no determina un procedimiento específico en relación al acuerdo adoptado por cada una de las sociedades.

Es importante señalar que la importancia del acuerdo de fusión tomado por la junta general consiste en que a través del mismo los socios logran ponerse de acuerdo sobre todo en la situación patrimonial de la sociedad, ya sea de la absorbente o la absorbida y de sus futuros derechos.

Como se ha mencionado, para la aprobación del acuerdo de fusión deberá de tener el voto de los socios que representen como mínimo las tres cuartas partes del capital y el voto favorable de socios presentes que conformen la mitad del capital, para poder aprobar la fusión con otra sociedad.

En esta fase del acuerdo a través de la asamblea general, los socios deben de esclarecerse de la situación de sus derechos económicos, ¿Cómo quedaran sus derechos administrativos?, conocer el informe contable y en especial la forma del canje de acciones, ya que, al producirse un aumento de capital como consecuencia de la fusión, sus acciones bajo el principio de proporcionalidad y derecho preferente.

El acuerdo de la fusión deberá contener las siguientes disposiciones:

Clase de fusión.

En esta investigación se habló de dos tipos de fusión los cuales son: por absorción y por integración, dependiendo del tipo de fusión que se ejecuta se puede determinar los requisitos que deberá reunir el contrato social de la nueva sociedad o la modificación que se realizará a la ya existente.



Si se entra en el supuesto de una fusión por absorción, los cambios que se darán en el pacto social serán: aumento del capital social, participación de los nuevos socios dentro de la junta directiva de accionista, cambio del objeto social por parte de la sociedad que se disuelve.

En el Código de la legislación nicaragüense, no hace referencia a los tipos de fusión, dejando así un vacío al momento de querer aplicar cualquiera de los tipos, dado que el legislador no previó que existen diferentes clases de fusión y que hay para cada una un procedimiento diverso.

Sin embargo, en el anteproyecto al Código de Comercio de la República de Nicaragua en su art. 2140-17 hace mención al tipo de fusión por absorción lo cual dice:

“cuando el acuerdo de fusión consista en la absorción de una o varias sociedades por otra, se deberá reformar la constitución de la sociedad absorbente en los casos que así se acuerde y en el caso en que el capital social autorizado de esta última *no cubra la cantidad de capital social que resulte de la absorción*”.

Si el caso fuera una fusión por integración, lo que se pretende es crear una nueva sociedad con el patrimonio de las sociedades que se disuelven, por tanto, esta deberá constar con un nuevo contrato social, el cual deberá contener lo estipulado para una Sociedad Anónima en el art. 124 del código del comercio de Nicaragua y esa escritura tendrá que inscribirse en el Registro Mercantil.

Tipo de canje de las acciones.

El tipo de canje, estará determinado por el tipo de sociedad que se fusiona; en el caso de las Sociedades Anónimas, serán necesariamente acciones de la misma sociedad.

En este aspecto, lo que se pretende es, determinar el tipo de acción que acogerán las sociedades absorbidas o nuevas, así como también, la amortización y valor de las acciones absorbidas, procurando siempre que el canje de estas sea del mismo tipo para mantener equivalencia en ambas sociedades respecto a las acciones.



Entonces, las acciones nominativas o al portador serán canjeadas por acciones del mismo tipo, de igual forma, acciones sin voto, deberán entregarse las mismas con derechos equivalentes, y así sucesivamente.

Los socios que forman parte de la nueva Sociedad, reciben las acciones en proporción de las aportaciones de capital que hicieron en la antigua sociedad, lo que les dará el derecho de voto en la toma de decisiones de la nueva sociedad.

*“Las acciones poseen un valor aritmético (comúnmente denominado valor nominal), que se fija libremente y es submúltiplo del importe del capital social. La ley no establece un límite o máximo del valor nominal, exigiendo, en cambio, que en este conste en el pacto social, el título y en los resguardos provisionales, cuando estos últimos se extiendan” (Herrera, 2005. P.179)”.*

El propio Código de Comercio señala la relación con el capital, al establecer que “las acciones representan partes alícuotas del capital social”. Dándole legitimidad a los socios y atribuyéndoles los derechos reconocidos en la ley y en los estatutos, constituyendo un conjunto de derechos en la sociedad, lo que unido a los poderes y facultades que se agrupan en cada acción, y la posibilidad de multiplicarlos en relación al número de acciones detentadas, es prueba evidente del carácter capitalista del tipo societarios que nos ocupa.

Existe una relación exacta entre el número de acciones de una sociedad, su valor nominal y el capital social, de tal modo que la cuantía de este número resulta de multiplicar el número de acciones por el valor nominal de cada una de ellas.

Los derechos de los accionistas, se pueden clasificar de la siguiente manera, por el contenido económico:

Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales

*“Se encuentra relacionado con la finalidad lucrativa como elemento del contrato social; el socio al formar parte de la nueva sociedad o la que subsiste, este tendrá derecho a las ganancias” (Robleto Arana 2006).*



El Código de Comercio regula el derecho de participación en el art.124 N°11, cuando refiere a “la repartición de los beneficios”.

*“Derecho de suscripción preferente consiste en conceder al accionista la posibilidad de mantener la misma proporción entre el importe nominal de sus acciones y la cifra del capital social en los supuestos que este es objeto de una operación y aumento” (Robleto Arana, 2006, p.144).*

Los socios pueden tener el derecho preferente en relación a los terceros para reconocer tanto a las nuevas acciones de emisión como las obligaciones convertibles en acciones.

#### Derecho a asistir y votar en la Junta General

Permite a cualquier accionista, interesarse en la gestión d la sociedad y fiscalizar la actuación de los administradores. *“El derecho al voto es intangible porque a este no puede ser privado ningún socio, excepto en los casos previstos en la ley o en los estatutos y que estarán en dependencia del valor nominal de la acción” (Robleto Arana,2006).*

En el art. 224 CC refiere: *“El capital de las sociedades anónimas se divide en acciones y estas confieren a sus poseedores iguales derechos”*. El simple hecho de tener acciones les da el derecho a los socios de tomas decisiones que estimen a bien.

#### Derecho a la información

*“Consiste en solicitar informe acerca de cualquiera de os asuntos tomados por la junta general. Este derecho se refiere también a la revisión de cuentas anuales, sobre aumento de capital, examinar los Registros de acciones nominativa” (Robleto Arana,2006)*

Nuestra Legislación Mercantil, respecto a este tema no establece cual será el contenido del acuerdo de fusión, quedando así a discreción y voluntad de las partes, o en su caso para lo que determina para la sociedad anónima.

Para la aprobación del acuerdo de fusión se requiere la presencia de los socios que representa las tres cuartas partes del capital social y el voto favorable de los socios que



representen la mitad del capital social, de acuerdo a l art.262 CC en el que este acuerdo de fusión deberá inscribirse en el Registro Mercantil pertinente y que será de carácter obligatorio.

La fusión realizada en la junta extraordinaria de accionista, deberá ser protocolizada para posteriormente ser publicada en el diario oficial; esto se encuentra regulado en el art.263 CC *“el acuerdo deberá estar debidamente publicado”*

Transcurrido el periodo de los tres meses, se tendrá efectuada la fusión y la sociedad que se constituya asumirá todos los derechos y obligaciones de las sociedades extinguida, tal y como lo establece el art.266 CC.

#### Nulidad del acuerdo de fusión

El Código de Comercio estable en el art.261 que *“los acuerdos tomados en la junta de accionista, así como los requisitos de quórum y una vez adoptado cumplir con las formalidades legales”*.

La convocatoria para la junta extraordinario de accionista debe reunir los siguientes requisitos:

*“Debe ser efectuada por la junta directiva siempre que los crea conveniente o por solicitud de accionistas que represente al menos el veinte por ciento (20%) del capital social”* (art.251 párrafo segundo CC).

*“Será por avisos que se publicaran en la gaceta, Diario Oficial con quince días de anticipación por lo menos el día que en haya que verificarse la sesión”* (art.253 párrafo primero CC).

*“Se hará constar el objeto de la sesión, junto con el proyecto de modificación de estatuto si hubiera”* (art.210-255CC).

Los requisitos de formalidad están contenidos en los art.36-256 CC y consiste en que, *“el acuerdo en acta, firmada por el presidente y la junta directiva y por los socios que desean hacerlo, la fecha, hora y lugar donde se celebre la sesión, el nombre y apellido de los socios que hubieran concurrido y de los que están representados, el número de acciones que representen, el texto a la letra del acuerdo y los votos emitidos”*.



En el caso que el acuerdo de fusión haya sido tomado en oposición a las disposiciones antes mencionadas y en violación a la ley y los estatutos, podrán ejercitar por la vía judicial la suspensión de la ejecución de la fusión y la declaración de su nulidad, según lo dispuesto en el art.261 CC.

### 7.3.5 **Fase de Ejecución**

Como sabemos, con el análisis de la fusión se efectúa la disolución de la sociedad, es decir que, con dicha disolución se da por terminada la sociedad, una vez que se tiene el consentimiento de los acreedores sociales será efectivamente la extinción de ésta, por no tener inconveniente en el proceso de fusión.

La fusión, deberá inscribirse en el Registro Mercantil para que surta efecto y dicha fusión pueda realizarse; este contrato de fusión se formaliza a través de una escritura pública.

En la escritura deberán insertarse las respectivas actas de cada una de las sociedades, especialmente lo concerniente a las modificaciones estatutarias resultantes del aumento del capital si los hubiere, así como el número y clases de acciones entregados a cada uno de los nuevos accionistas, también los balances finales de las sociedades a extinguirse, las liquidaciones efectuada a los socios que hicieron uso del derecho de separación.

Las sociedades anónimas que se Fusionan pueden acortar el término para celebrar el contrato de fusión, si se hubieran satisfecho los créditos de los acreedores que no hayan dado su consentimiento para la fusión. También los acreedores quedaran satisfechos si se le ha pagado el crédito ante una institución financiera.

Para que la fusión opere es necesario que proceda la disolución, dejando de existir sociedades tanto desde el punto de vista jurídico, al poner fin a su existencia, como desde el económico, al efectuarse la transmisión de todos sus activos y pasivos.

De esta manera, la doctrina mayoritaria comparte que no existe fusión sin disolución; ya que si ninguna sociedad es disuelta subsistirán a lo menos dos sociedades independientes y, por lo tanto, no se verificaría la fusión.



Es así, que en la fusión por creación deben necesariamente disolverse todas las sociedades que intervienen en ella; y la fusión por absorción resulta esencial que se disuelva las o la sociedad absorbida.

### 7.3.6 **Sociedades Susceptibles de Fusión**

En el proceso de fusión, se encuentran involucradas sociedades, normalmente suelen ser de la misma naturaleza; sin embargo, puede ser el caso que se dé la fusión con otras sociedades tales como las heterogéneas, irregulares, sociedades en liquidación y en suspensión de pagos o en estado de quiebra, por tal razón haremos un breve análisis de estos tipos de fusión:

#### Heterogénea

García Rendon (1993) expresa lo siguiente: *“la ley General de las Sociedades Mercantil no restringe la fusión de sociedades regulares de diversas especies, sino que, de hecho, indirectamente la reconoce al establecer que la fusión de varias sociedades deberá ser decidida por cada una de ellas, en la forma y términos que correspondan según su naturaleza”* (p.520-521).

*La decisión de llevar a cabo la fusión, se deberá realizar en el acuerdo de fusión dado que este implica la modificación del contrato social, en cada una de las sociedades participes, por ejemplo en la sociedad colectiva y comandita simple el respectivo acuerdo se realizará por unanimidad de los socios, en las de responsabilidad limitada dicho proceso deberá ser llevado a cabo en los acuerdos extraordinarios y en las sociedad anónima y en comandita por acciones el acuerdo será realizado en la asamblea extraordinaria de accionistas (Vásquez, 1976).*

*En el caso que la sociedad Fusionada o Fusionadas, sean personalistas y la Fusionantes sea de carácter capitalista, la fusión provocará en alguno de los casos la oposición de los acreedores de las que pretenden Fusionarse, ya que estos podrían ver afectados sus derechos al disminuir la garantía que representa la responsabilidad solitaria e ilimitada de los socios de los Fusionadas (García, 1993).*



## Irregulares

*“Se llaman sociedades irregulares, a estas porque no han respetado en su constitución, las formas exigidas por ley especialmente por haber incumplido la carga de la inscripción en el registro correspondiente” (Cabanellas, 2008).*

## En liquidación

*“Las sociedades en estado de liquidación, por expiración del plazo para el cual fueron constituidas o por orden de la autoridad judicial, estas no podrán Fusionarse; pero en el caso que la disolución y liquidación fuesen voluntarias, se podrán realizar el acuerdo de fusión previa renovación de los mismos” (García, 1993)*

## En suspensión de pagos o quiebras

*“Las sociedades en suspensión de pagos solo pueden Fusionarse previa autorización judicial mientras que la fusión en las sociedades en estados de quiebra no podrá tener efecto sino antes de la celebración de los acuerdos o del convenio de extinción de quiebra” (García, 1993).*

### 7.3.7 **Diferencia de la fusión con otras figuras afines**

Como hemos venido analizando la fusión no es más que, una operación jurídica que afecta particularmente a dos o más sociedades y que conduce a la extinción de una o de todas y esto se lleva a la unificación de su patrimonio y socios en una sola sociedad que se crea o subsiste.

Como bien sabido, la fusión la caracterizan tres aspectos fundamentales:

- Exige al menos la disolución de una sociedad.
- Transmisión en bloque de los patrimonios a la sociedad Fusionante y el
- Traspaso de los socios de las sociedades Fusionadas a la Fusionante (Rubio,1974, p468)





Una vez dicho esto, podemos deducir que, la ausencia de alguno de esos tres elementos es lo que realmente permitirá distinguir a la fusión de otras figuras afines; en este sentido podemos agregar que:

Por la falta de alguna sociedad que se disuelva no existirá fusión en aquellas formas en las que subsista expresamente la personalidad jurídica de las sociedades concentradas; como en el caso de los holdings, el consorcio entre otros, los cuales haremos referencia más adelante.

Tampoco se considera fusión en los casos donde no se produzca la transmisión en bloque del patrimonio de las sociedades fundidas, sino solo parte de su activo.

También quedaran excluidos aquellos casos en los que los socios de las sociedades disueltas no ingresen llanamente en la sociedad supuestamente Fusionante; de ser así podrá ser considerado de otra manera, como, por ejemplo, la adquisición de acciones o bien venta de empresa; pero no será fusión.

Una vez que establecimos las características de la fusión para poder diferenciarla con otras figuras, a continuación, describo cuales podría ser esas figuras.

Consortio:

Es la reunión de empresas, cuyo propósito es perseguir un fin común transitorio para mejorar sus técnicas de producción, ya sea asociándose contractualmente o constituyendo en una nueva sociedad, tiene como características principales, que cada una de las sociedades que participan en el conservan su personalidad jurídica. (García, 1993, p.515).

Konzern:

“La diferencia entre Konzern y consorcio, es que el primero se realiza con fines permanentes. Puede conformarse contractualmente, sin tener que constituirse en una sociedad nueva, y en el caso de querer agruparse, todas las sociedades participes conservan su personalidad jurídica” (García, 1993, p.516).

Holding:



*“Su principal actividad se reduce a la adquisición de sus acciones de otras sociedades de variado objeto social, y al control y supervisión de la administración de estas. En este supuesto existen compañías controladoras y controladas. Para que una empresa considere holding de otra, el monto del capital social controlado es del al menos del cincuenta por ciento de este, y por ende el poder al voto del holding será equivalente dentro de la sociedad controlada” (García. 1993, p.516).*



## 7.4 CAPITULO IV. INSTRUCTIVO CON EL PROCEDIMINETO DE FUSIÓN S.A

### 7.4.1 *Instructivo de Procedimiento.*

Hoy en día, en Nicaragua los procesos de fusión de sociedades anónimas recientemente han experimentado un alto desarrollo, conforme el crecimiento del mercado y la competencia de empresas por los mercados nacionales a nivel de los países de la región. Para llevar dicha fusión es necesario la intervención de un Abogado y Notario Público, sin embargo, hay muchos Notarios que no tienen la capacidad de poder efectuar una fusión de sociedades, por el simple hecho de carencia de conocimiento, de prácticas legales y asesorías para el procedimiento de la fusión de sociedades mercantiles.

Por eso nosotros elaboraremos un instructivo haciendo uso de diferentes Leyes, Códigos y Doctrinas. Con la finalidad de que haya un documento que reúna todos los requisitos para el fomento de la Fusión de Sociedades Anónimas.

#### **Procompetencia.**

Es una institución de derechos público creada bajo la Ley 601, con personalidad jurídica y patrimonio propio, de carácter técnico, autonomía administrativa y presupuestaria para el ejercicio de las atribuciones que se establecen en la Ley 601 y su reglamento.

La Ley tiene como objeto promover y tutelar la libre competencia entre agentes económicos, para garantizar la eficiencia del mercado y el bienestar de los consumidores, mediante el fomento de la cultura de la competencia, la prevención, prohibición y la sanción de prácticas anticompetitivas.

Procompetencia se utiliza el término de concentración para denominar la operación mediante la cual dos o más empresas independientes Fusionan sus activos y pasan a constituir una nueva persona jurídica con unidad de decisión.

La Ley 601 en su art. 24 denomina concentración como: *“cualquier acto en virtud del cual dos o más agentes económicos se concentran, Fusionan o consolidan.”*



Cuando dos o más sociedades anónimas se Fusionan, ya sea por cualquiera de los tipos de Fusiones y como consecuencia de la fusión se adquiere o se incrementa una cuota igual o mayor al 25% del mercado relevante, deberán presentar a procompetencia la solicitud de autorización para la concentración económica con las respectivas informaciones, para que esta determine si la operación puede realizarse.

**Información que Acompaña la Solicitud de Autorización.** Para efectos de los artículos 25 y 28 de la Ley, la solicitud de autorización de concentración económica deberá estar acompañada de la siguiente información.

Art. 33 del Reglamento a la Ley 601:

- Nombre, denominación o razón social de los agentes económicos que solicitan la autorización de la concentración y de aquellos que participan en ella directa o indirectamente.
- En su caso, nombre del representante legal y los documentos que acrediten su representación, dirección para recibir notificaciones.
- Copia certificada de la escritura de constitución, estatutos, sus reformas, decreto de otorgamiento de personalidad jurídica, en su caso.
- Los estados financieros del ejercicio fiscal inmediato anterior, certificados por un contador público autorizado.
- Certificación de la composición del capital social de los agentes económicos participantes antes de la concentración, por la persona legalmente facultada para ello, sean sociedades nacionales o extranjeras, y descripción de la nueva composición de dicho capital. Además, se debe identificar la participación de cada accionista directo e indirecto, antes y después de la concentración, y de las personas que tienen y tendrán el control.
- Descripción de la concentración, sus objetivos y tipo de operación y proyecto del instrumento jurídico en que se formalizaría la concentración, así como cualquier otra información relevante relacionada con la operación de concentración, entre otras, las cláusulas por las cuales se obligan a no competir y las razones por las que se estipulan.
- Menciones sobre los agentes económicos involucrados en la transacción que tenga directa o indirectamente participación en el capital social, en la administración o en



cualquier actividad de otros agentes económicos que produzcan o comercialicen bienes o servicios sustancialmente relacionados con los de los agentes económicos participantes en la concentración.

- Descripción de los principales bienes o servicios que produce u ofrece cada agente económico involucrado, precisando su uso en el mercado relevante y la lista de los bienes o servicios iguales o similares y de los principales agentes económicos no involucrados que los produzcan, distribuyan o comercialicen en el territorio nacional.
- Datos de la participación en el mercado de los agentes económicos involucrados.
- Localización de las plantas, los establecimientos de los agentes económicos involucrados, la ubicación de sus principales centros de producción y distribución y la relación que éstos guarden con dichos agentes económicos.
- Los documentos referidos en los numerales 2 y 3 anteriores, se presentarán ya sea original o copia debidamente razonada.
- La solicitud de concentración deberá hacerse antes de que ocurra cualquier acto tendiente a realizar una concentración entre agentes económicos.

Al efecto podemos resumir que los procedimientos, además de lo establecido en nuestro Código de Comercio para formalizar la ejecución de la fusión se requieren los siguientes pasos:

- Aprobación del Acuerdo en Junta General de accionistas y del balance financiero en cada una de las sociedades, expresando si esta será por creación o por absorción, determinando cuál participa en calidad de absorbente y cuál, en la calidad de absorbida, por lo general va acompañada de aumento de capital dado que la fusión de patrimonio dada su solvencia generaría un aumento susceptible de emisión de nuevas acciones por lo que llevaría implícito la reforma del capital social en particular para la sociedad nueva que se crea o la sociedad que queda como absorbente.
- Certificación de secretaría o notaría pública del acuerdo de fusión, con su balance financiero incorporado.
- Publicación del acuerdo y el balance en el Diario Oficial la Gaceta por tres meses para efecto de la oposición de terceros acreedores de las sociedades Fusionadas.



- Solicitud ante el Juez de Distrito de lo Civil de la autorización de la fusión acompañando el respectivo acuerdo certificado, la publicación en el diario oficial y la certificación de Procompetencia.
- El Juez dictará sentencia en el plazo de los cinco días posteriores a la notificación del demandante ya que se considera que es de la jurisdicción voluntaria, mandando a registrar en el libro de personas y sociedades del Registro Mercantil.
- Inscripción de la nueva sociedad en el Registro Mercantil en el libro de personas y de sociedades, así mismo de las sociedades que se disuelven por efecto de la fusión.
- Emisión de nuevas acciones y canje de acciones a favor de los socios accionistas.
- Reinicio de operaciones mercantiles, bajo su nueva identidad cuando se crea una nueva, requiriéndose inscribirse en el fisco y alcaldía municipal y cuando es por absorción continúa sus operaciones, pero con una nueva situación financiera, se presume con mayor fortaleza económica.
- Cuando producto de la fusión, se tuviese que llevar a cabo el aumento de capital, se respetará, a favor de los socios el principio de proporcionalidad en su participación, accionaria, el derecho a ejercer la suscripción preferente de nuevas acciones o la renuncia al mismo, cabe señalar que esto puede conllevar a una situación de fortalecimiento o revalorización de las participaciones accionarias o de disminución según sea el caso.
- También la Junta Directiva, representante legal o apoderado designado deberá asegurar que la sociedad absorbida por la fusión o disuelta por la creación, se inscriba en los correspondientes registros como sociedades que fueron disueltas por efecto de la fusión para asegurar la extinción de su personalidad jurídica.

Sobre estos procedimientos de la práctica forense nicaragüense, es nuestro criterio que deben servir de base para una futura incorporación al régimen de sociedades en Nicaragua, partiendo de una probable reforma legislativa o la promulgación de un nuevo Código de Comercio.



Estos conjuntos de procedimientos sencillos señalados anteriormente deberían ser objeto de incorporación en una futura reforma legislativa.

### **Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil.**

Garantizar la seguridad jurídica por medio del establecimiento de servicios registrales estandarizados; regular el tráfico de actos y contratos sobre derechos reales a través de la publicidad registral e inscripción la tradición del dominio; regular la inscripción de personas naturales y jurídicas mercantiles; garantizar la aplicación de los principios y normas del Derecho Registral Nicaragüense de forma transparente, oportuna y de calidad para promover la seguridad jurídica.

El Registro Mercantil tiene por objeto la inscripción de los comerciantes o empresarios, de los actos y contratos de comercio; la inscripción y legalización de los libros de Diario, Mayor, Actas, Acciones y cualquier otra información que determine la Ley 698, Ley General de Registro Públicos.

Este departamento se reorganizó en función del nuevo Sistema de Folio Personal implementado a partir del 10 de junio del año 2013, usado solo por los Registradores Auxiliares.

Los requisitos que se requiere en el Registro Mercantil para la fusión de Sociedades son:

- Escritura Pública.
- Certificado de Procompetencia.
- La Publicación del Acuerdo en la Gaceta

Una vez inscrito en el Registro Público de la Propiedad Inmueble Mercantil la fusión se da por hecha obteniendo personalidad jurídica y legalidad para iniciar operaciones.



## 8 DISEÑO METODOLÓGICO

En esta sección se describe de forma sucinta el enfoque temático y el tipo de investigación, así mismo se presentan las unidades de análisis en base al objeto de estudio planteado; consecutivamente, se detallan las técnicas e instrumentos para recolección de información que se pretenden aplicar; finalmente se describen los procedimientos a emplear para el procesamiento de dicha información.

### 8.1 ENFOQUE

La investigación propuesta, posee un enfoque cualitativo, ya que se guía por áreas (Derecho Mercantil) y temas significativos de investigación (Fusión de Sociedades Anónima) debido a que en lugar de que la claridad sobre las preguntas directrices preceda a la recolección y el análisis de los datos (como en la mayoría de los estudios cuantitativos), en este estudio se desarrollarán preguntas antes (descritas en la matriz de descriptores), durante o después de la recolección y el análisis de los datos

Conforme García (2015), *“la acción indagatoria es dinámica en ambos sentidos, entre los hechos y su interpretación, asimismo, con el enfoque cualitativo de la investigación se alcanzará un análisis sistemático de la información”*. En este tipo de investigación, la forma de recolección e interpretación de los datos suele ser más dinámica puesto que no obedece a un estándar en esos procesos. Este enfoque favorece la comparación de resultados y la interpretación, en conclusión; el enfoque cualitativo parte del estudio de métodos de recolección de datos de tipo descriptivo y de observaciones para descubrir de manera discursiva categorías conceptuales.

### 8.2 DETERMINACIÓN DEL TIPO DE INVESTIGACIÓN

La opinión de varios metodólogos y estudiosos de la ciencia de la investigación es que un diseño cualitativo jamás podría ser eminente y herméticamente de tal naturaleza, en razón de que es un modelo de estudio emergente que recoge rasgos de otros modelos de investigación y por tal razón está sujeto a cambios en dependencia de los datos que emerjan en el camino de indagación sobre el fenómeno.





La presente investigación encaja dentro del tipo cualitativo porque, si bien es cierto existen previos trabajos investigativos sobre la figura, nuestro trabajo arroja nuevos planteamientos y concepciones, de modo que no se alteraron los resultados previos obtenidos por otros investigadores con base a otros sujetos de estudio, sino que arroja resultados novedosos, desde una perspectiva diferente. Es por lo anteriormente relatado, que nuestro diseño de investigación encuadra dentro de los límites de lo que se podría considerar un modelo cualitativo.

*“La realidad de la investigación, a comprender por un analista cualitativo, no es un hecho que está esperando ser recolectada en mundo de objetos y estados de pura conciencia, sino que se trata de una producción del investigador sobre una perspectiva de un actor social que desde sus significaciones se sitúa e interpreta un mundo social ya pre-interpretado” (Serbia 2007: p.123).*

Lo estructurado por Serbia en el texto anterior, no es más que la esencia de la investigación cualitativa, pues se puede decir que el carácter cualitativo de un trabajo investigativo, se sintetiza en interpretaciones, las cuales son concebidas mediante el estudio particular y personal del fenómeno y los sujetos propios del mismo y que dichas interpretaciones, dan lugar a una comprensión completamente nueva y por lo tanto distinta a las que pudiesen.

haberse materializado en cualquier otro estudio previo, indistintamente de la similitud o exactitud del fenómeno de estudio.

Siendo que el tema investigado ha sido estudiado muy levemente en el contexto histórico y jurídico de nuestro país, se puede llevar a cabalidad siguiendo un diseño metodológico cualitativo.

Hernández Sampieri, Fernández Collado & Baptista Lucio (2010) refieren que este tipo de investigaciones “(...) *no se planean con detalle y están sujetas a las circunstancias de cada ambiente o escenario en particular. En el enfoque cualitativo, el diseño se refiere al, abordaje general que habremos de utilizar en el proceso de investigación*” (p.492).

Estos mismos autores consideran al diseño de investigación como el “*plan o estrategia*



*que se desarrolla para obtener la información que se requiere en una investigación” (p.120). El diseño de nuestra investigación es de Teoría Fundamentada, debido a que se “utiliza un procedimiento sistemático cualitativo para generar una teoría que explique en un nivel conceptual una acción, una interacción o un área específica. Esta teoría es denominada sustantiva o de rango medio y se aplica a un contexto más concreto.” (Hernández et al, 2010: p.492).*

Según Garrido (2011), la teoría fundamentada permite de manera directa *“La elaboración de teoría a partir de las acciones, interacciones y procesos sociales”* (p.8). En nuestro trabajo investigativo se utilizó un diseño de teoría fundamentada, pues se conceptualizó, analizó e interpretó la figura de la fusión de sociedades anónimas dentro del ordenamiento jurídico nicaragüense vigente y las propuestas legislativas que hasta el momento se han presentado.

En la investigación se utilizó un diseño no experimental de corte transversal, pues se realizaron estudios en un momento determinado, estudiando el fenómeno en el tiempo que comprende al año dos mil veinte, se describieron las teorías que tratan de explicar la naturaleza jurídica de fusión de sociedades anónimas, se analizó su procedimiento en el ordenamiento jurídico nicaragüense, mediante el estudio de la figura según la legislación nacional y extranjera para posteriormente analizar las propuestas de reformas legislativas que se dieron durante ese año.

### **8.3 POBLACIÓN Y MUESTRA**

La presente investigación está dirigida a los empresarios nicaragüenses que para la realización de sus actos de comercio constituidos en sociedades anónimas tengan como fin una expansión de capital y mayor alcance en el mercado a través del acto de Fusionar una o más sociedades, así como a todos los interesados en indagar en el estudio del Derecho Societario.

Por ser una investigación de tipo cualitativa, se utilizó una muestra sobre la *“cual se habrán de recolectar los datos, sin que necesariamente sea representativo del universo o población que se estudia”* (Hernández Sampieri, et al, 2010: p.394), es decir una muestra no probabilística, guiada por los propósitos y características de la investigación.



En este trabajo investigativo los propósitos son jurídicos y siendo ésta un área conocida a profundidad sólo por los estudiosos de la ciencia jurídica, fue necesario abocarnos a la muestra de expertos, pues *“son frecuentes en estudios cualitativos y exploratorios para generar hipótesis más precisas o la materia prima del diseño de cuestionarios”* (Hernández Sampieri, et al, 2010, p.397).

En este sentido formaron parte de esta muestra los juristas nicaragüenses especialistas en Derecho Mercantil, maestros en el área del derecho mercantil, Registradores Públicos Mercantiles del Departamento de Managua, los que se encuentran vinculados en el desarrollo de la práctica societaria, expertos contadores conocedores del en el área de manejo de libros contables societarios. También se tiene como muestra documental la originada por la doctrina nacional y extranjera, así como la legislación extranjera, al respecto del tema planteado.

#### **8.4 MÉTODO Y TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN**

Los métodos y técnicas a utilizar en la presente investigación son los siguientes: análisis documental de los diferentes estudios de la doctrina jurídico-mercantil, nacional y extranjera, sobre el tema de la fusión de sociedades anónimas, estudio de la ley nacional y de aquellos ordenamientos jurídicos que hayan adoptado la figura de la fusión de sociedades anónimas, cuya cultura jurídica sea semejante a la nicaragüense.

Aplicación de los instrumentos de investigación a través de la realización de entrevistas a expertos en Derecho Mercantil, Registradores Públicos del Departamento de Managua y demás población/muestra anteriormente mencionados.

#### **8.5 MATRIZ DE DESCRIPTORES**

La matriz de consistencia sistematiza los aspectos considerados y a seguir, con el fin de dar respuesta a los objetivos planteados y la comprensión del fenómeno jurídico en estudio; en ella se define primeramente el objetivo general y los objetivos específicos; de los cuales se parte para determinar la unidad de análisis, considerado también, el referente conceptual, entidad de mayor representatividad u objeto central de estudio (que o quien).



Propósito de la investigación	Cuestiones de investigación	Preguntas específicas de la investigación	Técnicas para recoger información	Fuentes de información
1- Realizar un análisis de la naturaleza jurídica de las sociedades mercantiles	¿Cuál es la naturaleza jurídica de la sociedad anónima mercantil?	<p>¿A qué figura jurídica se le conoce con el nombre de sociedad anónima mercantil?</p> <p>¿Con que fin se crea una sociedad anónima?</p> <p>¿Cuál es el proceso de constitución de la sociedad anónima?</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entrevista</li> <li>• Análisis documental</li> </ul>	<p>Abogados</p> <p>Leyes</p>
2-Identificar el marco jurídico regulador de la fusión sociedades anónimas mercantiles	¿Cuáles son las normas que regulan la fusión de sociedades anónimas mercantiles en el territorio nicaragüense?	<p>¿Qué leyes dan vida al acto de fusión de sociedades mercantiles?</p> <p>¿Qué se considera como fusión de sociedades anónimas mercantiles?</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entrevista</li> <li>• Análisis documental</li> </ul>	<p>Abogados</p> <p>Registradores</p> <p>leyes</p>
	¿Existe un procedimiento	¿Qué leyes se aplican para	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entrevista</li> </ul>	Registrador



3-Verificar la aplicabilidad de las leyes en el ámbito mercantil	definido en la legislación nicaragüense para el acto específico de la fusión de sociedades anónimas mercantiles?	realizar la inscripción de la fusión de sociedades mercantiles en Nicaragua?  ¿Este procedimiento es eficiente?  ¿Cuáles son las leyes en el ámbito mercantil que se aplican en el Registro de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua?	• Observación	Abogados  leyes
--	--	--	---------------	-----------------------



## 9 ANÁLISIS DE RESULTADO

Para la recolección de datos una de las técnicas que se utilizó fue la **entrevista**, aplicando la muestra a expertos en razón de sus conocimientos en el área del Derecho Mercantil, en el proceso de la fusión de sociedades anónimas, ciudad de Managua, en el segundo semestre del año 2020: Master Herlinda Doña, especialista en el proceso de Registro, teniendo como cargo: Auxiliar de Registro, del Registro Público Inmueble y Mercantil de Managua. Master Mario Hernández, especialista de la no objeción, asesor jurídico de procompetencia. Master Gow, especialista en el derecho mercantil, Abogado y Notario Público. Master Habed, especialista en el área mercantil, asesor de la excelentísima Corte Suprema de Justicia y Maestro del Derecho de la Universidad Autónoma de Nicaragua (UNAN-MANAGUA).

Una vez aplicado los instrumentos y llevada a cabo la recolección de información se procedió a realizar el respectivo análisis de datos para así verificar si los objetivos planteados fueron alcanzados de manera satisfactoria. Obtenidos los resultados se estarán presentando en orden consecutivo de conformidad al establecido para los objetivos propuestos analizándolos en apartados distintos y a su vez dando respuesta a las interrogantes que fueron planteadas en la matriz de descriptores.

En relación a las interrogantes **¿Cuál es la naturaleza jurídica de la sociedad anónima mercantil?** En estas preguntas el Master Gow y el Msc Habed abogados especialistas en el área mercantil coinciden en que La naturaleza de la figura de la sociedad anónima y de las sociedades mercantiles en general es en su gran mayoría de naturaleza económica-mercantil. Aunque para dar forma y legalidad a una figura que signifique un gran impacto en el sistema económico de una nación, este deberá ser creado y regulado por el ordenamiento jurídico del país.

En el análisis de las siguientes interrogantes: **¿A qué figura se le conoce con el nombre de sociedad anónima mercantil? ¿Con que fin se crea una sociedad anónima?** El Código de Comercio define en su artículo 201 a las Sociedades Anónimas. Así, “la Sociedad Anónima es una persona jurídica formada por la reunión de un fondo común suministrado por



accionistas responsables sólo hasta el monto de sus respectivas acciones, administradas por mandatarios revocables, y conocida por la designación del objeto de la empresa”

La sociedad anónima es una sociedad meramente capitalista, en la que el capital está integrado por las aportaciones de los socios que no responden personalmente a las deudas sociales, este capital está dividido en acciones. Cumple una función de garantía frente a terceros representa un enorme relieve económico y contable. Los abogados especializados en el área del derecho mercantil manifestaron que el fin de crear una empresa con la forma de sociedad anónima es la garantía que representa para proteger su persona y su patrimonio personal frente a terceros en relación a la responsabilidad que la sociedad pueda contraer en el periodo que esté operando y los beneficios a nivel del orden administrativo de la estructura establecida para la constitución de la sociedad anónima. Además, la participación que tenga cada socio en el capital social le da la medida de sus derechos, en tanto dicho capital se encuentra dividido en acciones de igual valor, que confieren a sus poseedores iguales derechos, a no ser que se haya estipulado lo contrario al constituirse la entidad.

En relación a las interrogantes: **¿Existe un procedimiento definido para el acto específico de la fusión de sociedades anónimas mercantiles en el territorio nicaragüense?** en las entrevistas realizadas se evacuo esta pregunta y en caso de todos los informantes seleccionados para la aplicación de instrumentos obtuvimos una respuesta contundente, “en nuestra legislación no existe un procedimiento para llevar a cabo la fusión de sociedad anónima mercantil”. En caso del Msc. Gow comprende, mas no justifica la ausencia de procedimiento de fusión de sociedad anónima aludiendo que los convenios referentes a la fusión de las sociedades se hacen entre la junta directiva de las sociedades a Fusionarse de manera privada y que la ley interviene solamente en la parte de ejecución de la fusión de las sociedades anónimas, una vez que las juntas directivas estén de acuerdo con el acto.

En cuanto a la Msc. Herlinda doña refiere que el procedimiento está dado por la doctrina y análisis de diferentes leyes en los que el encargado de realizar la ejecución de la fusión de sociedades mercantiles debe intuir el procedimiento a seguir para la legalidad del acto. También se da el procedimiento a través de la práctica.



Nuestro tercer objetivo plantea el Identificar vacíos legales en el Código de Comercio nicaragüense referente a la fusión de sociedades anónimas, comparando con las regulaciones mercantiles de Costa Rica, se planteó las siguientes interrogantes **¿Cuáles son las normas que regulan la fusión de sociedades anónimas mercantiles en el territorio nicaragüense?** Tanto como la doctrina como los abogados expertos en área mercantil y los maestros concordaron en que la norma fundamental y que le da el génesis a la figura de la fusión de sociedad anónima propiamente dicha en nuestro territorio es el código del comercio en su artículo 263. A su vez también concuerdan en que si bien el código del comercio crea esta figura no regula el procedimiento ya que en palabras de la Msc. Sotelo “carece de procedimientos más integrales en cuanto a los mecanismos para la realización de la fusión”

Las normas complementarias para realizar el procedimiento de fusión son: la ley 698, Ley General de los Registros Públicos y su reglamento decreto No.13-2013 ambos orientados a mencionar requisitos para la inscripción del acto de fusión de sociedad mercantil, pero sin hacer mención del procedimiento para realizar la fusión de sociedad mercantil propiamente dicha.

A la interrogante de **¿Qué se considera como fusión de sociedades anónimas mercantiles?** no se pudo encontrar ninguna definición en la legislación nicaragüense, sin embargo la doctrina da distintas definiciones de lo que es la fusión de sociedad anónima mercantil la cual se podría decir que “ es el acto por el cual dos o más empresas deciden unificarse en una sola ya sea con la disolución de todas las sociedades para crear una nueva o bien la disolución de todas menos una que es la que absorbe a las demás sociedades para crecer y diversificarse en el mercado”

Las siguientes interrogantes: **¿Cuáles son los requisitos formales y legales para solicitar Fusiones de sociedades anónimas? ¿Cuántas empresas han solicitado inscribir una fusión de sociedad? ¿Cuántas Fusiones ha podido inscribir de manera satisfactoria al reunir todos los requisitos? ¿Cuáles son las consecuencias por no cumplir alguno de los requisitos? ¿Qué significa cuando una inscripción de fusión se suspende? ¿Qué debe hacer una empresa cuando se suspende su inscripción de fusión? ¿Qué significa cuando una inscripción de fusión de sociedades anónimas se deniega? ¿Qué debe hacer una empresa cuando se le deniega una inscripción de**





**fusión?** Realizada la entrevista obtuvimos los siguientes resultados: la Msc Herlinda doña señala que el procedimiento para realizar la fusión de sociedades anónimas está contenido en el código del comercio y que en él se encuentran desglosadas las diligencias para llevar a cabo este acto. Los documentos de fusión de sociedades requieren antes de nada la autorización de las dos personas jurídicas a Fusionarse, que contenido debe de tener cada acta que acredita a las partes al momento que se van a Fusionar. En el Registro no se realizan estadísticas de las solicitudes clasificadas según la naturaleza, por ende, no se puede dar cifra exacta de las solicitudes referentes a la fusión de sociedades anónimas que ingresan a esta institución, sin embargo, expresa que es un acto relativamente común que aproximadamente se realiza de seis a diez solicitudes de inscripción de fusión de sociedades anónimas al mes. Cabe señalar que la mayoría de solicitudes que se reciben son suspendidas en su mayoría por causales de mal redacción de los notarios, la Msc, Herlinda Doña expresa que el Registro debe cumplir la función de orientar al notario, “se ha hecho una costumbre que el notario no sabe cartular, ese tipo de documentos se les hace bastante difícil. Cuando se suspende el proceso de fusión es porque contiene anomalías notariales subsanables, se le da las orientaciones diciéndoles las causales de la suspensión”. Entre los requisitos que solicita el Registro Público, en la práctica, no figura la no objeción por parte de procompetencia, mostrando así un déficit de comunicación entre ambas instituciones.

En la entrevista realizada al Msc. Mario Hernández, asesor jurídico de procompetencia se evacuaron las siguientes interrogantes: **¿Qué cantidad de solicitudes de fusión de sociedades se han presentado en pro competencia en el periodo del segundo semestre del año 2018 al segundo semestre del año 2019? ¿En qué consiste la no objeción? ¿Cuál es la finalidad de la no objeción de procompetencia? ¿Cuál es el procedimiento que se realiza en procompetencia al solicitar la no objeción? ¿Cuál es el fundamento jurídico de la no objeción? ¿Cuáles son las consecuencias legales de no hacer correctamente el trámite ante procompetencia? ¿Cuáles son los recursos de las sociedades cuando se niega la fusión?**

El Msc. Hernández expreso que por motivos de la crisis sociopolítica que se dio en el año dos mil dieciocho no se presentaron solicitudes de concentración económicas, sin embargo, se presentaron consultas de agentes económicos, con el fin de proceder a afianzar cierto tramites encaminado a este fin de la fusión.



En el año 2019 hubo una solicitud de concentración económica, pero no requería de la aprobación de la no objeción.

Sin embargo, hasta el momento no ha habido solicitudes que se hayan denegadas, ya que todas las solicitudes presentadas a Procompetencia han sido aprobadas para dar paso a la concentración económica, entregándoles la constancia de la no objeción para su debido proceso de inscripción en el Registro Mercantil.

La no objeción es una constancia que se les entrega a los agentes económicos cuando estos entran en proceso de fusión y tienen una participación amplia del mercado en el sector que laboran y desean conocer si requieren con la no objeción, ya que la Ley 601, establece de que es improcedente la fusión entre sociedades cuando la sociedad resultante de dicha fusión excede el 25% de la participación del mercado en el que se le labora.

En las entrevistas realizadas a abogados especialistas en Derecho Mercantil se abordaron las siguientes interrogantes: **¿existe en la legislación nicaragüense el procedimiento de fusión de empresas? ¿Con la legislación vigente se puede decir que hay un proceso claro que se debe seguir para poder realizar una fusión de sociedad de manera satisfactoria? ¿Cuáles son las etapas o fases de la fusión de la sociedad mercantil? ¿Qué otros profesionales se necesitan? ¿Qué tan común son las Fusiones de sociedades anónimas en el territorio nicaragüense? ¿Qué instituciones intervienen en el proceso de fusión anónima? ¿Cuál es la función de estas instituciones con respecto a la fusión de sociedades anónimas y porque es necesaria su intervención en la fusión de sociedades anónimas? ¿Cuáles podrían ser las causas o razones por la que una empresa decide Fusionarse con otra? ¿Cuáles son los beneficios que obtiene una empresa al Fusionarse con otra? ¿Qué dificultades existen en el procedimiento de fusión de sociedad anónima? Mencione cuáles podrían ser las causas que generan estas dificultades.**

La Msc. Reyna Sotelo, el Msc. Gow y el Msc. Habed concuerdan en que en nuestro ordenamiento jurídico mercantil de Nicaragua no existe un procedimiento de fusión de sociedades anónimas, careciendo de mecanismos para abordar un mejor procedimiento. Explica de que existen diferentes fases para la fusión, lo cuales son: la fase preparatoria, la



fase decisoria y la fase de ejecución; Para abordar el procedimiento se necesitan contadores financieros, abogados.

Son pocas las Fusiones que se dan en territorio, comparados con otros actos susceptibles a inscribir, cabe mencionar que las Fusiones se dan más entre sociedades extranjeras con nacionales. En este caso la reunión de socios se efectúa fuera del territorio nacional, para posteriormente surtir efectos en nuestro territorio.

El Msc. Gow expresa que muchas sociedades proceden a Fusionarse para aprovechar beneficios fiscales que posee una de las sociedades a Fusionarse como por ejemplo las zonas francas que poseen un régimen fiscal especial, interviniendo las instituciones como: Alcaldía Municipal, DGI, Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil, GACETA, Juzgados competentes y Procompetencia, interviniendo de forma directas en cuanto a la legalización del acto.

Las dificultades que se presentan en el proceso de fusión se dan por insuficiencia en la investigación económica entre las sociedades a Fusionarse, y de índole presupuestaria y notarial.

El Msc. Mauricio Espinoza funcionario de la DGI responde a las siguientes interrogantes: **¿La acción de fusión de sociedades mercantiles genera algún tipo de carga fiscal?** Cuando una sociedad Mercantil, llámese S.A, hacen la fusión no generan ninguna carga fiscal, más la obligación que tenían anteriormente, que significa esto: cuando una empresa ante de Fusionarse tiene que ponerse en orden, saliendo de los acreedores siendo el Estado uno de ellos, pagando los impuestos municipales o de la DGI, si la empresa a Fusionarse esta en mora lo primero que debe hacer es cerrar las deudas. **¿cuáles son estas cargas fiscales?** Lo que se deriva de los impuestos, retenciones ya que hay muchas empresas que no declaran por ende generan impuestos y mora. **¿Qué sucede con los libros contables de las sociedades antiguas existentes?** Los libros contables se utilizan propiamente como un instrumento interno ya no se utilizan cuando en la DGI antes se tenían que presentar mes a mes o en un periodo fiscal, ahora todo está automatizado y los libros son utilizados por los contadores para llevar un mejor control, por ende, para una fusión se deberán dejar ordenado **¿Existe oposición para el uso de los libros de las sociedades mercantiles?** Cuando se hacen



auditorias de parte de la DGI se solicitan los libros sin derecho a oposición, para aclarar las dudas de la DGI **¿Se apertura nuevos libros contables o se pueden seguir utilizando los libros anteriores a la fusión?** Tendría que ser decisión propia de las empresas, pero para mí sigue siendo importante porque los libros contables son la vida de la empresa, que dice como ha venido trabajando la empresa **¿Qué sucede con la asignación del nuevo número RUC?** Si la sociedad va hacer una nueva sociedad o si la va absorber. Si una empresa absorbe a otra se seguiría trabando con el numero Ruc de la empresa que absorbió, pero si se va a crear una empresa nueva tendrían que cambiarse el nombre siendo una persona jurídica diferente por ende se creara un nuevo número ruc **¿Qué sucede con el anterior número RUC de cada sociedad respectivamente?** Como dije anteriormente si la fusión es para crear una nueva los números ruc de la dos S.A anteriores se cerrarán. Pero si es una la S.A absorbida solo un número Ruc quedará cerrado mientras que el otro seguirá activo. **¿Se debe hacer cierre o cancelación de los numero RUC de las sociedades Fusionadas?** Se tiene que cerrar porque si se deja abierto eso te va generando impuesto, impuesto que deberá declarar, si se hizo el cierre en este mes ya el otro mes no se tendría que genera impuesto, él te va generando misiones, que son las misiones: son impuestos que una empresa no ha declarado, cuando la empresa lo declare en cero se podrá ir declarando en cero, por ende también se puede dejar abierto y declararlo en cero siempre y cuando se justifique que se está Fusionando y va apertura un nuevo número Ruc. Porque una fusión no siempre Fusiona y luego el día de mañana podría ir a reactivar el numero ruc que tenía la empresa ante de Fusionarse.



## 10 CONCLUSIONES

Luego de haber realizado una investigación sintética de los aspectos doctrinales y normativos más importantes de la fusión societaria y del análisis del derecho comparado en algunos países que poseen las legislaciones más modernas y de una revisión crítica de la legislación y práctica forense nacional podemos concluir:

En la legislación mercantil nacional, debe fortalecerse el principio de control y protección patrimonial de los socios a través del informe de los estados financieros Fusionados no solo a través de su publicación en La Gaceta, Diario Oficial, sino también a través de la publicación por cualquier medio de circulación nacional, para que terceros tengan conocimiento del mismo y salvaguardar también así el derecho de oposición.

Para que haya fusión es necesario que una o varias sociedades se disuelvan, ya sea para crear una nueva o para incorporarse a una ya existente, no existiendo así liquidación, esto con el objetivo de que la sociedad creada o la que subsiste debido a la fusión, adquiera la totalidad de los derechos y obligaciones.

Llegamos a la conclusión que la legislación nicaragüense referente a la fusión de S.A presenta vacíos, regulando de forma muy breve la fusión, prueba de esto es que aborda esta figura en solo seis artículos en los cuales ni siquiera establece un concepto de la misma.

La fusión por absorción o por integración es una de las formas prácticas de proyectar a la sociedad en un escenario mejor, más competitivo, ágil, dinámico y con ventajas para los socios, en donde la sociedad que presente un mejor ejercicio financiero, posicionamiento en el mercado de sus productos y marca, jugará el rol de Absorbente y la que tenga más dificultades será la Absorbida.



## 11 RECOMENDACIONES

Según la investigación realizada a lo largo del presente trabajo y tomando en cuenta los resultados arrojados, tras la aplicación de los diversos instrumentos y su posterior análisis, proponemos las siguientes recomendaciones para tratar de dar soluciones a la problemática planteada en este trabajo, la cual es la inexistencia de un procedimiento claro para realizar el acto de fusión de sociedades anónimas.

- Establecer una definición de Fusión y sus tipos, así como una etapa preliminar que sea anterior al acuerdo como lo señala la doctrina y las diferentes legislaciones estudiadas; y que estas etapas establezcan una base sólida, completa para la aplicación de esta figura; esto con el objetivo de infundir seguridad tanto jurídico como económica para las sociedades que utilicen esta estrategia de negocios.
- Nuestro Código de Comercio debe abordar con mayor amplitud el tema de los derechos de los socios accionistas en el marco de la fusión societaria a fin de que los derechos económicos al aumento de capital, los derechos políticos y administrativos de votación y ocupación de cargos y derechos de oposición queden a salvo en cualquier forma de fusión societaria.
- Es necesaria la modernización del Registro Mercantil, para que los empresarios o comerciantes involucrados en los distintos tipos de proceso societarios perciban que la tramitación de las distintas gestiones se hace de forma ágil y práctica remitiendo el mismo Código Mercantil a otros cuerpos de Ley.
- Es necesario aprovechar el proceso de reforma legislativa del Código de Comercio de Nicaragua, a fin de contemplar un capítulo que amplíe el tema de la fusión, sus principios, presupuestos, procedimiento para su aplicación efectiva y diferentes tipos.
- Se tome en consideración el instructivo propuesto en el capítulo IV de la presente investigación sobre el procedimiento de fusión de S.A, que detalla de una manera más precisa las etapas que conlleva la fusión desde su fase preliminar hasta su debida inscripción en el Registro Público de la Propiedad de Inmueble y Mercantil.



## 12 FUENTES CONSULTADAS

### 12.1 TEXTOS LEGALES

Asamblea Nacional, Constitución Política de Nicaragua, Publicado en La Gaceta Diario Oficial, del 18 marzo 2014.

Asamblea Nacional, Código de Comercio de Nicaragua, Publicado en la Gaceta Diario Oficial, del 30 de octubre de 1916.

Asamblea Nacional, Ley No. 698. Ley General de los Registros Públicos. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial, del 17 de diciembre de 2009. Nicaragua.

Código de Comercio de Costa Rica, de 1964. San José: Gaceta Diario Oficial número 3284, del 27 de mayo de 1944

### 12.2 TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN

Barillas y Medina. (2010). El acuerdo de Fusión y sus Efectos en la Sociedad Anónimas. (Trabajo de investigación para obtener el Título de Licenciado en Derecho con mención Económica). Universidad Centroamericana.

García A & Siero J (2003), Análisis sobre la Disolución y Liquidación de Sociedades Anónimas, Tesis de Licenciatura, no publicada, Universidad Centroamericana.

Montenegro, López y Potosme. (2019). Estrategia de lectoescritura en la asignatura de lengua y literatura. (Trabajo para optar al título técnico superior de pedagogía con mención en Educación Primaria). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.

Monte L (2009), Disolución y Liquidación de las Sociedades Anónimas en el ordenamiento Jurídico de Nicaragua, Tesis de Master en Derecho de Empresas con especialización en asesoría Jurídica de Empresa, no publicada, Universidad Centroamericana.

Valenzuela E. (s.f). Análisis del Régimen Jurídico de la Sociedad Anónima en el Sistema Jurídico Nicaragüense. (Tesis para optar al Título de Licenciado en Derecho). Universidad Centroamericana.



Villanueva Telma. (2005). Análisis del Procedimiento del Contrato de Fusión de Sociedades Mercantiles y la Necesidad de su Regulación en el Código de Comercio Guatemalteco. (Tesis para obtener el Título de Licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales).

### 12.3 OBRAS CONSULTADAS

Broseta Pont. (2002). Manual de Derecho Mercantil (11 Ed. Vol.1). Madrid: Tecnos.

Brunetti A. (2002). Sociedades Mercantiles: Aspectos generales de la Sociedad, (Tomo 2). México: Jurídica Universitaria.

García M. (1993). Sociedades Mercantiles (1 Ed.). México: Harla S.A.

Herrera J. (2005). Derecho de Sociedades. Nicaragua: Revista de Derecho, 11.

Robleto C. (2006). Derechos de Sociedades Mercantiles Nicaragua. Editorial Impresiones Helios, S.A.

Rodríguez Rodríguez J. (1957). *Curso de Derecho Mercantil*, México. (1 raed). Editorial Porrúa

Sanchez F. (2002). Instituciones de Derecho Mercantil: Volumen I. Madrid: McGraw Hill.

Solórzano A. (2004). Glosas al Código de Comercio de Nicaragua. Nicaragua: Hispamer.

Somarriba J. (2008). Derecho de Empresas, Nicaragua: Universidad Centroamericana.

Uría R. (1976). Derecho Mercantil (11° Ed.). Madrid: Universidad de Madrid.

Vásquez del Mercado O. (1976). Asambleas y Fusión de Sociedades Mercantiles (1° Ed.). México: Porrúa.

Vincent F. (1991). Compendio critico de Derecho Mercantil (3° Ed. Tomo 1, Vol. 2). Barcelona: Barcelona.

Villegas, C. (1995). Tratados de las Sociedades: Sociedades Civiles, Sociedades Comerciales, Sociedades Anónimas, Joint Venture, Asociaciones, Sociedades Mineras,





Sociedades de Profesionales, Cooperativas. (1a ed). Santiago de Chile. Editorial Jurídica de Chile.

#### **12.4 DICCIONARIOS**

Cabanellas de Torres, Guillermo, (1993) Diccionario Jurídico Elemental.

Ossorio Manuel, (1994) Diccionario de Ciencias Jurídicas, Políticas y Sociales. 1ª Edición Electrónica.



## **13 ANEXO**

- 13.1 Carta aval de entrevista emitida por la UNAN-MANAGUA.**
- 13.2 Consentimiento informado.**
- 13.3 Guía de entrevista estructurada dirigida a auxiliares registrales, circunscripción managua.**
- 13.4 Guía de entrevista estructurada dirigida a maestros del derecho mercantil, circunscripción managua.**
- 13.5 Guía de entrevista estructurada dirigida a funcionarios de procompetencia, circunscripción managua.**
- 13.6 Guía de entrevista estructurada dirigida a abogados especialista de fusión S.A, circunscripción managua.**
- 13.7 Guía de entrevista estructurada dirigida a funcionario DGI, circunscripción managua.**
- 13.8 Escritura de fusión de Sociedades.**
- 13.9 Formulario para la solicitud de concentraciones económicas.**

**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario "Rubén Darío"**  
**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**  
**Departamento de Derecho**

**CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA INVESTIGACIÓN ACADEMICA.**

Estimado Lic. Juan de Dios Loasiga , reciba cordiales saludos, soy: Jorge Alvaro Norori Alfaro, estudiante de la Carrera de derecho, en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Managua Recinto Universitario "Rubén Darío" (RURD) " que con fines de obtención del título de licenciado en derecho, he procedido a realizar la investigación titulada: Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento

Para la realización de la presente investigación solicito su valiosa participación, la cual consistirá en primera instancia en una entrevista a profundidad que explorará su percepción en el tema, se tomarán notas de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación.

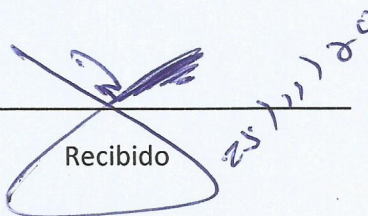
Si tiene alguna duda, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

El trabajo de campo, podrá estar supervisado por la tutora Msc. Francis Malespín Areas.

Desde ya le agradezco su participación.

Managua, veinticinco dias del mes de noviembre del año dos mil veinte.

Muy atentamente, Jorge Norori

  
Recibido 25/11/20





Martes, 10 de noviembre del 2020

Maestro  
Juan de Dios Loasiga  
Su despacho

Apreciado maestro Loasiga:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.

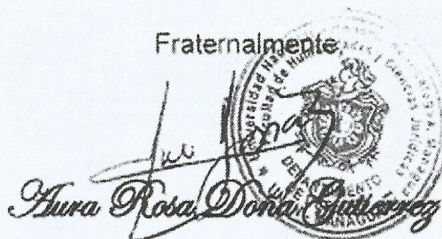
El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: **"Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento"**, a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

<b>Nombre y Apellidos</b>	<b>Carné estudiantil</b>	<b>Cédula</b>
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J
Lisette del socorro García Cuadra	99-13537-9	001-04078-0087G

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

Fraternalmente



Directora  
Departamento de Derecho  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas UNAN-  
Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl

*Recibido*  
*25/11/20*







UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
NICARAGUA,  
MANAGUA  
UNAN - MANAGUA

FACULTAD DE HUMANIDADES Y CIENCIAS JURÍDICAS  
DEPARTAMENTO DE DERECHO

2019: "AÑO DE LA RECONCILIACIÓN"

Lunes, 25 de noviembre del 2019

Maestra  
**Karla Maritza Rivera Dubón**  
Su despacho

Apreciada Maestra Rivera Dubón:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.

El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: "Análisis Jurídico del Procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua y su Reglamento", a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

Nombre y Apellidos	Carné estudiantil	Cédula
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

Fraternalmente

*Aura Rosa Doña Gutiérrez*

Directora

Departamento de Derecho  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas  
UNAN-Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl

*Recibido  
Karla Rivera D.  
26/11/19  
11:40 am*





2019: "AÑO DE LA RECONCILIACIÓN"

Lunes, 25 de noviembre del 2019

Maestra  
**Reyna Isabel Sotelo Solano**  
Su despacho

Apreciada Maestra Sotelo Solano:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.

El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: "Análisis Jurídico del Procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua y su Reglamento", a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

Nombre y Apellidos	Carné estudiantil	Cédula
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

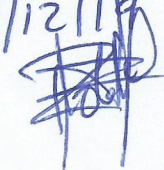
Fraternalmente

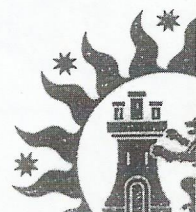
*Rosa Dona*  


Directora

Departamento de Derecho  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas  
UNAN-Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl

1/12/19  






**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario "Rubén Darío"  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas  
Departamento de Derecho**

**CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA INVESTIGACIÓN ACADEMICA.**

Estimado Dr. Onell Gow Chacón, reciba cordiales saludos, soy: Jorge Alvaro Norori Alfaro, estudiante de la Carrera de derecho, en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Managua Recinto Universitario "Rubén Darío" (RURD) " que con fines de obtención del título de licenciado en derecho, he procedido a realizar la investigación titulada: Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento

Para la realización de la presente investigación solicito su valiosa participación, la cual consistirá en primera instancia en una entrevista a profundidad que explorará su percepción en el tema, se tomarán notas de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación.

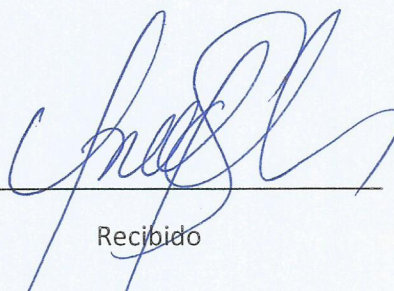
Si tiene alguna duda, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

El trabajo de campo, podrá estar supervisado por la tutora Msc. Francis Malespín Areas.

Desde ya le agradezco su participación.

Managua, diecinueve días del mes de noviembre del año dos mil veinte.

Muy atentamente, Jorge Norori

  
\_\_\_\_\_  
Recibido



Martes, 10 de noviembre del 2020

Doctor  
Onell Gow Chacon  
Su despacho

Apreciado Doctor Gow:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.

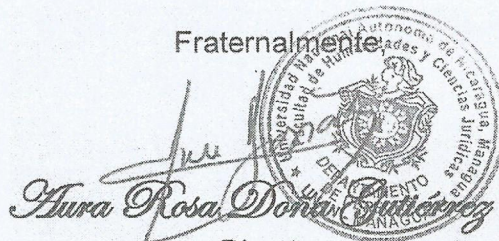
El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: **"Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento"**, a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

Nombre y Apellidos	Carné estudiantil	Cédula
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J
Lisette del socorro García Cuadra	99-13537-9	001-04078-0087G

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

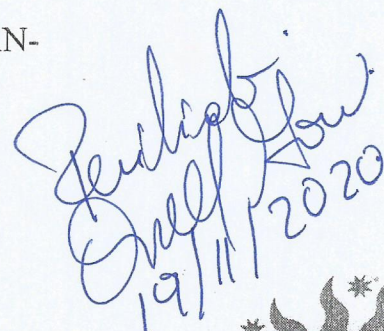
Fraternalmente,



Directora

Departamento de Derecho  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas UNAN-  
Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl







**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario "Rubén Darío"**  
**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**  
**Departamento de Derecho**

**CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA INVESTIGACIÓN ACADEMICA.**

Estimado Mauricio Alberto Espinoza Gonzales, reciba cordiales saludos, soy: Jimmy Giovanni Muñoz Urbina, estudiante de la Carrera de derecho, en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Managua Recinto Universitario "Rubén Darío" (RURD) " que con fines de obtención del título de licenciado en derecho, he procedido a realizar la investigación titulada: Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento

Para la realización de la presente investigación solicito su valiosa participación, la cual consistirá en primera instancia en una entrevista a profundidad que explorará su percepción en el tema, se tomarán notas de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación.

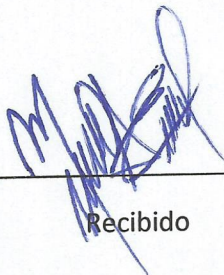
Si tiene alguna duda, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

El trabajo de campo, podrá estar supervisado por la tutora Msc. Francis Malespín Areas.

Desde ya le agradezco su participación.

Managua, veintiséis días del mes de noviembre del año dos mil veinte.

Muy atentamente, Jimmy Muñoz

  
\_\_\_\_\_  
Recibido



FACULTAD DE HUMANIDADES Y CIENCIAS JURÍDICAS  
DEPARTAMENTO DE DERECHO  
2020: "AÑO DE LA EDUCACION CON CALIDAD Y PERTINENCIA"

Martes, 24 de noviembre del 2020

licenciado  
Mauricio Alberto Espinoza Gonzales  
Su despacho

Apreciado licenciado Espinoza:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.

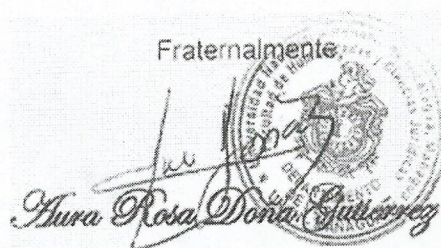
El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: **"Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento"**, a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

Nombre y Apellidos	Carné estudiantil	Cédula
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J
Lisette del socorro García Cuadra	99-13537-9	001-04078-0087G

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

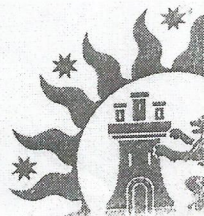
Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

Fraternalmente



Directora  
Departamento de Derecho  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas UNAN-  
Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl





**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario "Rubén Darío"**  
**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**  
**Departamento de Derecho**

**CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA INVESTIGACIÓN ACADEMICA.**

Estimado Msc. Álvaro Guido, reciba cordiales saludos, soy: Jorge Alvaro Norori Alfaro, estudiante de la Carrera de derecho, en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Managua Recinto Universitario "Rubén Darío" (RURD) " que con fines de obtención del título de licenciado en derecho, he procedido a realizar la investigación titulada: Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento

Para la realización de la presente investigación solicito su valiosa participación, la cual consistirá en primera instancia en una entrevista a profundidad que explorará su percepción en el tema, se tomarán notas de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación.


Si tiene alguna duda, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

El trabajo de campo, podrá estar supervisado por la tutora Msc. Francis Malespín Areas.

Desde ya le agradezco su participación.

Managua, veintiséis días del mes de noviembre del año dos mil veinte.

Muy atentamente, Jorge Norori



Recibido





Martes, 24 de noviembre del 2020

Master  
Álvaro Guido  
Su despacho

Apreciado licenciado Espinoza:

Reciba de mi parte un fraterno saludo, al tiempo que le deseo éxito en sus funciones.


El motivo de la presente es para solicitar su valioso apoyo, a fin de que se les brinde información sobre el tema: **"Análisis jurídico del procedimiento de Fusión de la Sociedad Anónima Mercantil, contenida en el Código de Comercio de Nicaragua y en la Ley del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de Nicaragua, y su reglamento"**, a los estudiantes del V año dominical de la Carrera de Derecho de la Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas de la UNAN-Managua. A continuación, datos de los alumnos:

Nombre y Apellidos	Carné estudiantil	Cédula
Jorge Álvaro Norori Alfaro	15-02333-1	001-210497-0035A
Jimmy Giovanni Muñoz Urbina	15-02023-0	001-031193-0063J
Lisette del socorro García Cuadra	99-13537-9	001-04078-0087G

No omito manifestarle que se hace esta petición para que los interesados logren obtener la información necesaria para complementar su investigación monográfica y logren cumplir lo orientado por el tutor.

Agradezco de antemano la atención a la presente, reciba las muestras de mi consideración y estima.

Fraternalmente,



Directora

Departamento de Derecho

Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas UNAN-  
Managua

CC: Archivo.  
ACP/mrl

*30/11/2020*



## UNAN- MANAGUA

### Recinto universitario “Rubén Darío” Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas Departamento de Derecho

#### Anexo 2.



#### CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA INVESTIGACIÓN ACADEMICA.

Estimado \_\_\_\_\_, reciba cordiales saludos, somos: Lissette García, Jimmy Muñoz y Jorge Norori, estudiante de la carrera de Derecho, en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua- Managua Recinto Universitario “Rubén Darío” (RURD) ” que con fines de optar al título de Licenciado hemos procedido a realizar la investigación titulada: **Fusión de Sociedades Anónima**, pretendiendo que los resultados de la investigación muestren en primer lugar la utilidad de este tipo de ejecución en nuestro país ; y en segundo lugar los posibles vacíos legales que el Código de Comercio, contiene en relación al tema en investigación.

Para la realización de la presente investigación solicito su valiosa participación, la cual consistirá en primera instancia en llenar un cuestionario sobre: sus datos personales, laborales y profesionales, con una duración de 3 minutos. Dependiendo de su decisión en segunda instancia su participación consistirá en una entrevista a profundidad que explorará su percepción en el tema, la cual será grabada en voz; de la misma también se tomarán notas de modo que los investigadores pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado. La cual tendrá una duración aproximada de 15 minutos.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación.

Si tiene alguna duda, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

El trabajo de campo, podrá estar supervisado por la tutora Msc. Francis Malespín Areas.

Desde ya le agradezco su participación.

Managua, catorce de noviembre del año dos mil veinte.

Muy atentamente,

## **UNAN- MANAGUA**

### **Recinto universitario “Rubén Darío” Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas Departamento de Derecho**

#### **Anexo 3.**



### **GUÍA DE ENTREVISTA ESTRUCTURADA DIRIGIDA A AUXILIARES REGISTRALES, CIRCUNSCRIPCIÓN MANAGUA**

Honorable autoridad, le damos un cordial saludo.

Nosotros, estudiantes de la UNAN-Managua, nos referimos hacia usted con el propósito de complementar nuestra investigación, que tiene por objeto, el análisis del tratamiento judicial de la Audiencia Única del Proceso Civil Sumario, es por ello, que, le dirigimos la presente guía de entrevista estructurada, para obtener sus conocimientos sobre la materia de estudio. Esperamos contar con su valiosa colaboración, la que de antemano le agradecemos.

#### **Objetivos:**

Obtener datos sobre los requisitos legales que deben cumplir las empresas al momento de inscribir una fusión de sociedad.

1. ¿Cuántas empresas han solicitado inscribir una fusión de sociedad?
2. ¿Cuáles son los requisitos formales y legales para solicitar fusiones de sociedades anónimas?
3. ¿Cuántas fusiones ha podido inscribir de manera satisfactoria al reunir todos los requisitos?
4. ¿Cuáles son las consecuencias por no cumplir alguno de los requisitos?

**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario “Rubén Darío”**

**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**

**Departamento de Derecho**

5. ¿Qué significa cuando una inscripción de fusión se suspende?
6. Con fundamento legal ¿Qué debe hacer una empresa cuando se suspende su inscripción de fusión?
7. ¿Qué significa cuando una inscripción de fusión de sociedades anónimas se deniega?
8. ¿Qué debe hacer una empresa cuando se le deniega una inscripción de fusión?



**UNAN- MANAGUA**  
**Recinto universitario “Rubén Darío”**  
**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**  
**Departamento de Derecho**

**Anexo 4.**



**GUÍA DE ENTREVISTA ESTRUCTURADA DIRIGIDA A MAESTROS DEL DERECHO MERCANTIL, CIRCUNSCRIPCIÓN MANAGUA**

Honorable Msc, le damos un cordial saludo.

Nosotros, estudiantes de la UNAN-Managua, nos referimos hacia usted con el propósito de complementar nuestra investigación, que tiene por objeto, el análisis de la fusión es por ello, que, le dirigimos la presente guía de entrevista estructurada, para obtener sus conocimientos sobre la materia de estudio. Esperamos contar con su valiosa colaboración, la que de antemano le agradecemos.

**Objetivo:**

Conocer la teoría que manejan los maestros de Derecho sobre la legislación vigente referente a la fusión de sociedades mercantiles

1. ¿Existe legislación en nicaragua que marque el proceso a seguir para realizar una fusión de sociedades anónimas?
2. ¿Que se enseña en las universidades al respecto de la fusión de sociedades mercantiles, más específicamente la fusión de sociedades anónimas?
3. ¿Con la legislación vigente se puede decir que hay un proceso claro que se debe seguir para poder realizar una fusión de sociedad de manera satisfactoria?
4. ¿Cuáles son las etapas o fases de la fusión de la sociedad mercantil?



**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario “Rubén Darío”**

**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**

**Departamento de Derecho**

5. A parte del trabajo que realiza el abogado para llevar a cabo la fusión de sociedad anónima. ¿Qué otros profesionales se necesitan?
6. ¿Qué instituciones intervienen en el proceso de fusión anónima?
7. ¿Cuál es la función de estas instituciones con respecto a la fusión de sociedades anónimas y porque es necesaria su intervención en la fusión de sociedades anónimas?

## UNAN- MANAGUA

**Recinto universitario “Rubén Darío”  
Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas  
Departamento de Derecho**

### **Anexo 5.**



### **GUÍA DE ENTREVISTA ESTRUCTURADA DIRIGIDA A FUNCIONARIOS DE PROCOMPETENCIA, CIRCUNSCRIPCIÓN MANAGUA**

Honorable autoridad, le damos un cordial saludo.

Nosotros, estudiantes de la UNAN-Managua, nos referimos hacia usted con el propósito de complementar nuestra investigación, que tiene por objeto, el análisis del tratamiento judicial de la Audiencia Única del Proceso Civil Sumario, es por ello, que, le dirigimos la presente guía de entrevista estructurada, para obtener sus conocimientos sobre la materia de estudio. Esperamos contar con su valiosa colaboración, la que de antemano le agradecemos.

**Objetivo:** saber las funciones y competencia de esta institución en el acto de fusión de sociedades anónimas.

1. ¿Qué cantidad de solicitudes de fusión de sociedades se han presentado en pro competencia en el periodo del segundo semestre del año 2018 al segundo semestre del año 2019?
2. ¿En qué consiste la no objeción?
3. ¿Cuál es la finalidad de la no objeción de procompetencia?
4. ¿Cuál es el procedimiento que se realiza en procompetencia al solicitar la no objeción?
5. ¿Cuál es el fundamento jurídico de la no objeción?

**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario “Rubén Darío”**

**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**

**Departamento de Derecho**

6. ¿Cuáles son las consecuencias legales de no hacer correctamente el trámite ante procompetencia?
  
7. Cuáles son los recursos de las sociedades cuando se niega la fusión

## **UNAN- MANAGUA**

### **Recinto universitario “Rubén Darío” Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas Departamento de Derecho**

#### **Anexo 6.**



### **GUÍA DE ENTREVISTA ESTRUCTURADA DIRIGIDA A ABOGADOS ESPECIALISTA DE FUSIÓN S.A, CIRCUNSCRIPCIÓN MANAGUA**

Honorable autoridad, le damos un cordial saludo.

Nosotros, estudiantes de la UNAN-Managua, nos referimos hacia usted con el propósito de complementar nuestra investigación, que tiene por objeto, el análisis del tratamiento judicial de la Audiencia Única del Proceso Civil Sumario, es por ello, que, le dirigimos la presente guía de entrevista estructurada, para obtener sus conocimientos sobre la materia de estudio. Esperamos contar con su valiosa colaboración, la que de antemano le agradecemos.

#### **Objetivo:**

Conocer el proceso de fusión de sociedades que se utiliza en la práctica y compararlo con el que se contempla en la legislación vigente.

1. ¿Conoce usted una legislación que marque el proceso a seguir para realizar una fusión de sociedades anónimas en nicaragua?
2. ¿Qué tan común son las fusiones de sociedades anónimas en el territorio nicaragüense?
3. ¿Cuáles podrían ser las causas o razones por la que una empresa decide fusionarse con otra?
4. ¿Cuáles son los beneficios que obtiene una empresa al fusionarse con otra?
5. ¿Qué dificultades existen en el procedimiento de fusión de sociedad anónima?

**UNAN- MANAGUA**

**Recinto universitario “Rubén Darío”**

**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**

**Departamento de Derecho**

6. Mencione cuáles podrían ser las causas que generan estas dificultades

## **UNAN- MANAGUA**

### **Recinto universitario “Rubén Darío” Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas Departamento de Derecho**

#### **Anexo 7.**



### **GUÍA DE ENTREVISTA ESTRUCTURADA DIRIGIDA A FUNCIONARIO DGI, CIRCUNSCRIPCIÓN MANAGUA**

Honorable autoridad, le damos un cordial saludo.

Nosotros, estudiantes de la UNAN-Managua, nos referimos hacia usted con el propósito de complementar nuestra investigación, que tiene por objeto, el análisis del tratamiento judicial de la Audiencia Única del Proceso Civil Sumario, es por ello, que, le dirigimos la presente guía de entrevista estructurada, para obtener sus conocimientos sobre la materia de estudio. Esperamos contar con su valiosa colaboración, la que de antemano le agradecemos.

#### **Objetivo:**

Conocer el proceso de fusión de sociedades que se utiliza en la práctica y compararlo con el que se contempla en la legislación vigente.

Saber que requisitos legales en el área fiscal son necesarios para llevar a cabo la fusión de sociedades.

1. ¿La acción de fusión de sociedades mercantiles genera algún tipo de carga fiscal? ¿cuáles son estas cargas fiscales?
2. ¿Qué sucede con los libros contables de las sociedades antiguas existentes?

**Recinto universitario “Rubén Darío”**  
**Facultad de Humanidades y Ciencias Jurídicas**  
**Departamento de Derecho**

3. ¿Existe oposición para el uso de los libros de las sociedades mercantiles?
4. ¿Se apertura nuevos libros contables o se pueden seguir utilizando los libros anteriores a la fusión?
5. ¿Qué sucede con la asignación del nuevo número RUC?
6. ¿Qué sucede con el anterior número RUC de cada sociedad respectivamente?
7. ¿Se debe hacer cierre o cancelación de los numero RUC de las sociedades fusionadas?

ESCRITURA NUMERO UNO (1). -FUSION POR ABSORCION. - En la ciudad de Managua a las ocho de la mañana del día catorce de marzo del año dos mil seis. ANTE MI: JOSE ADAN PINEDA GAYTANLYDIA RUBI ASTOROGA GADEA, mayor de edad, casado y de este domicilio abogado y Notario Público de la Republica de Nicaragua, autorizado por la CORTE SUPREMA JUSTICIA para cartular durante el quinquenio vencerá el veinticuatro de octubre del año dos mil seis. Comparecen los Señores: Ismael Araúz (generales de ley). con cedula de identidad No..... y Yolanda Olayna Bermúdez (generales de ley) con cédula de identidad No. ... ambos mayores de edad casados y de este domicilio: Doy fe: De conocer y de haber identificado a los comparecientes, quienes tienen la capacidad legal necesaria para obligarse y contratar, especialmente para otorgar el presente acto; de que actúan así: El primer compareciente, señor ISMAEL ARAUZ, en nombre y representación, como Mandatario General de Administración, de la Sociedad denominada "SOCIEDAD COLECTIVA ARAUZ, ULLOA Y COMPARIA, DE RESPONSABILIDAD LIMITADA", de este domicilio. Prueba esa representación, con los documentos habilitantes que me presenta, que yo el Notario doy fe de tener a la vista, extendidos en forma legal y son:: a) Escritura Pública Número ( ) de CONSTITUCION DE SOCIEDAD COLECTIVA autorizada en la ciudad de ... , a las del ...de mil. ...por el Notario Público Doctor e inscrita bajo el numero ...; paginas ...; Tomo ...; Libro Segundo de Sociedades e inscrita bajo el numero páginas ... , Libro de Personas, ambas del Registro Público de la propiedad inmueble del departamento de Managua. En la cláusula . . . de esa Escritura, se establece que la representación legal, extrajudicial y judicial y el uso del nombre de la Sociedad, le corresponde al Presidente de la Junta Directiva de la Sociedad con facultades de Mandatario General de Administración; b) Testimonio de la Escritura Pública Número de Poder General de Administración con Facultades Especiales, autorizada en esta ciudad a las ante el Notario Público ...., inscrita bajo el número ... paginas ..., Tomo ..., Libro Tercero de Poderes del Registro Público de Managua .... Este Poder fue otorgado por la nombrada Sociedad, a favor del compareciente ISMAEL ARAUZ; c) Certificación de Acta Número... de La JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS de la "Sociedad Colectiva Aráuz Ulloa y Compañía, de Responsabilidad limitada" Celebrada en esta ciudad a las del Dicha Certificación la libró en esta ciudad el Notario Público a las . . .del. . .y pasa a formar el folio.. ..de este Protocolo. Esta acta contiene la elección de la actual Junta Directiva de la Sociedad, en la que salió electo como presidente de esa Junta Directiva, el compareciente DON ISMAEL ARAUZ. d) Certificación del acta No de La Asamblea General extraordinaria de Accionistas de la "SOCIEDAD COLECTIVA ARAUZ ULLOA Y COMPAÑIA, DE RESPONSABILIDAD LIMITADA" En esta Asamblea, en el punto X, se autoriza la fusión por absorción con la Sociedad "SOCIEDAD FASHION INTIMA S.A." y se autorizó



especialmente al compareciente, para ejecutar esta fusión. La segunda compareciente señora YOLAYNA BERMUDEZ, actúa en NOMBRE Y representación de la Sociedad denominada “SOCIEDAD FASHION INTIMA, S.A.”, de este domicilio, institución privada creada y organizada en conformidad con las leyes de la Republica de Nicaragua. Prueba esa representación, con los documentos habilitantes que me presenta, que yo el Notario doy fe de tener a la vista, extendidos en forma legal y son: a) Escritura Publica Numero ( ) de constitución de la “SOCIEDAD FASHION INTIMA S.A.”, autorizada en la ciudad de ... , a las ... del ... de mil... por el Notario Público Doctor ... e inscrita bajo el numero ...; paginas ...; Tomo ...; Libro Segundo de Sociedades e inscrita bajo el numero ... páginas ... , Libro de Personas, ambas del Registro Público de la propiedad inmueble del departamento de Managua. En la cláusula. ... de esa Escritura, se establece que la representación legal, extrajudicial y judicial le corresponde al Presidente de la Junta Directiva de la Sociedad con facultades de Mandatario General de Administración, Doña YOLAYNA BERMUDEZ; b) Escritura Publica Número de Poder General de Administración con Facultades Especiales, autorizada en esta ciudad a las ... ante el Notario Público, inscrita bajo el número ... paginas ..., Tomo ..., Libro Tercero de Poderes del Registro Público de Managua. Este Poder, fue otorgado a favor de la compareciente YOLAYNA BERMUDEZ; c) Certificación de Acta Número ... de La JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS de la “Sociedad FASHION INTIMA S.A”. Celebrada en esta ciudad a las ... del ... Esta Certificación la libró el Notario Público a las ... del ... y pasa a formar el folio... de este Protocolo. Esta acta contiene la elección de la actual Junta Directiva de la Sociedad, en la que resultó electa como Presidenta de esa Junta Directiva, la compareciente YOLAYNA BERMUDEZ ; d) Certificación del acta No ... de La Asamblea General de Accionistas extraordinaria de la “Sociedad FASHION INTIMA S.A” En esta Asamblea, en el punto X, se autoriza la fusión por absorción con la “SOCIEDAD COLECTIVA ARAUZ ULLOA Y COMPAMA, DE RESPONSABILIDAD LIMITADA”.. y se autorizó especialmente a la compareciente, para ejecutar esta fusión. Esta acta, pasa a formar el folio. ... de este Protocolo. El suscrito Notario da fe de que los documentos antes relacionados confieren a los otorgantes las facultades necesarias y suficientes para el otorgamiento del presente acto y que en los mismos no existen cláusulas que limiten su personería. Los otorgantes, en el carácter acreditado, para tales efectos, dicen: CLAUSULA PRIMERA: (FUSION POR ABSORCION).- Que con instrucciones expresas de la Junta General de Accionistas de sus respectivas sociedades mandantes: “SOCIEDAD COLECTIVA ARAUZ ULLOA Y COMPARIA, DE RESPONSABILIDAD LIMITADA” y. “SOCIEDAD FASHION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA”, y de conformidad con el articulo doscientos sesenta y tres (263) y siguientes del Código de Comercio de la Republica de Nicaragua, en este acto y por medio de este

instrumento público, se formaliza el acuerdo de fusión adoptado por cada Junta General de Accionistas, los que constan en las Certificaciones de Actas insertas en la presente escritura y relacionadas con anterioridad. Quedando entendido que la fusión de estas dos sociedades mencionadas se efectúa mediante el proceso de Absorción, en el cual la “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA” absorbe la totalidad del patrimonio de la “SOCIEDAD COLECTIVA ARAUZ ULLOA Y COMPAÑIA, DE RESPONSABILIDAD LIMITADA”, asumiendo el pasivo y activo de esta sociedad y en consecuencia, se procederá a la disolución sin liquidación de la misma. Además, la sociedad absorbente, desde el momento en que se declare la fusión, asume todas las obligaciones y derechos de la sociedad absorbida. CLAUSULA SEGUNDA: (AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL). Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente aumentará su capital social en la suma de..... que equivale la suma del Capital Social de la compañía absorbida.- Que para facilitar el canje de acciones se dejará sin ningún valor y efecto legal las actuales acciones y se procederá a hacer la emisión de MIL NUEVAS ACCIONES con valor nominal de XXXXXXXX (C\$ XX.00) cada una; de manera que el capital social de “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA, quedará conformado por MIL ACCIONES con valor nominal de xxxxxx Córdobas cada una, lo que hace un Capital social de XXXXXXXXXXXX (C\$XX,000.00). Este aumento de capital se hace de acuerdo a la resolución tomada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA, en la ciudad de Managua a las cinco de la tarde del día primero de Septiembre y que consta en la certificación de acta número cuarenta y dos relacionada e inserta al inicio de este instrumento público.- CLAUSULA TERCERA.- (PARTICIPACION ACCIONARIA): Que como resultado de esta Fusión y por acuerdo de los actuales accionistas de las sociedades “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA, la nueva composición accionaría de la sociedad “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA ya fusionada es ..... CLAUSULA CUARTA: (FECHA DE LA EFICACIA CONTABLE DE LA FUSION): Será eficaz desde el punto de vista contable esta Fusión desde el día de inscripción de la presente escritura en el Registro Público Mercantil....., se consideran realizadas a efecto contables por cuenta de “SOCIEDAD FASIIION INTIMA SOCIEDAD ANONIMA, la cual desde este momento asume todas las obligaciones de la sociedad absorbida.- CLAUSULA QUINTA: (INFORMACION): Los respectivos acuerdos de fusión serán publicados en La Gaceta, cumpliéndose así con lo dispuesto en el artículo doscientos sesenta y tres (263) del Código de Comercio. CLAUSULA SEXTA: (ACEPTACION): Que en los términos antes relacionados aceptan la presente escritura de Fusión y piden al Registrador Público que inscriba la presente Escritura Pública en el libro correspondiente.- Así Se expresaron los comparecientes

quienes yo la notario instruí acerca del objeto, valor y trascendencias legales de este acto del valor de sus cláusulas generales que aseguran su validez y el de las especiales que contiene, así como de las que envuelven estipulaciones implícitas y el de las explícitas, renunciaciones en concreto hechas y necesidad del correspondiente testimonio e inscripción en el Registro Público competente.- Leí íntegramente todo lo escrito a los otorgantes, quienes la encuentran conforme, aprueban, ratifican y firman todos ante mí la notario que doy fe de lo relacionado.



INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA.

## **FORMULARIO PARA SOLICITUD DE CONCENTRACIONES ECONOMICAS**

**El Consejo Directivo del Instituto Nacional de Promoción de la Competencia, en el uso de sus facultades que le concede el artículo 13 literal h) de la Ley 601 y su Reglamento, declara como Documento Público la presente fórmula de Solicitud de Concentración de Empresas. La información requerida deberá ajustarse plenamente a lo previsto en la Ley 641, Código Penal, especialmente en los capítulos siguientes: Capítulo XIII “Delitos Contra la Libre Competencia y los Consumidores”; Capítulo XIV “De los Delitos Societarios”. Se advierte a los agentes económicos solicitantes que la falta de veracidad de la información presentada en el presente formulario podría transgredir los artículos 284, 285, 286, 287 y 289 Pn, concernientes a los Delitos de Falsedad, de tal manera que la información aquí suministrada, así como la que se adjunte, están bajo el mismo apercibimiento de Ley.**

**(Artículo 25 de la Ley N° 601; Artículo 33 del Reglamento Decreto No. 79-2006)**

### **1. Información sobre los agentes solicitantes**

1. a) Indique razón, domicilio social y domicilio constituido en Nicaragua, teléfono, fax y dirección de correo electrónico de los agentes económicos solicitantes.

1.b) Acreditación Legal del Representante de los agentes económicos solicitantes.

1. c) Indique los nombres de las personas responsables de la elaboración de las respuestas del presente formulario y/o que servirán de interlocutores con PROCOMPETENCIA, informando dirección, teléfono, fax, dirección de correo electrónico y funciones que desempeñan en los agentes económicos solicitantes. Las personas referidas deben haber participado efectivamente en el procesamiento de la información remitida, puesto que las mismas serán consultadas por los funcionarios designados.



1. d) Presente certificación de su inscripción en el Registro Público Mercantil INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA. correspondiente, previo a la concentración económica.

1. e) Lista de todos los accionistas, titulares de capital social que posean una participación mayor al CINCO POR CIENTO (5%).

**2. Información sobre las Empresas Involucradas y aspectos generales de la concentración económica**

2. a) Copia certificada por Contador Público Autorizado del ejercicio fiscal inmediato anterior con los informes del órgano de fiscalización social y memoria, cuando corresponda en función del tipo y contrato y/o estatuto social, de las Empresas Involucradas que ofrezcan Productos Involucrados.

2. b) Listado de todos los agentes económicos involucrados, identificando para cada una de ellas tipo de control y tipo de actividad que desarrollan. Acompañe organigrama de la estructura organizativa de todos los niveles del agente económico y/o diagramas de organización que resulten claros e ilustrativos.

2. c) Detalle las principales características de la concentración económica que se notifica, clasificando la misma de acuerdo a lo contemplado en los artículos 24 y 25 de la Ley 601.

2. d) Explique la estructura de propiedad o de control resultante tras la realización de la operación.

2. e) Identifique las diferentes operaciones de concentración económica, en el mercado de producto involucrados y sustitutos en las cuales han participado los agentes económicos durante los últimos tres (3) años.

2. f) Presente el borrador del proyecto de instrumento jurídico y/o contrato en el cual se instrumentará la operación notificada.



INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA.

2. g) Acompañe los análisis, informes, estudios y encuestas a los que tengan acceso los agentes económicos notificantes que puedan ser de utilidad para evaluar el impacto de la operación de concentración sobre las condiciones de competencia, los competidores (reales o potenciales) y la situación de mercado.

2. h) Indique si, en opinión de los agentes económicos notificantes la concentración es de las establecidas en el artículo 26 de la Ley 601 y por qué.

2.i) Composición del capital o estructura de capital, antes y después de la operación económica, identificar la participación de los accionistas principales antes y después de la concentración y de las personas que tienen y tendrán el control.

### **3. Mercado Relevante del Producto**

#### **Producto**

3. a) Identifique todos los productos y/o servicios, discriminando por tipo y por marca, ofrecidos por los agentes económicos involucrados en Nicaragua, incluyendo la participación de mercado de cada producto.

3. b) Identifique los Productos Involucrados y/o servicios. Para cada uno de ellos, presente una breve descripción de sus principales características, como por ejemplo su marca, sus particularidades físicas y usos.

3. c) Identifique las distintas etapas que atraviesan los Productos Involucrados hasta llegar al consumidor final.

#### **Sustitución por el lado de la demanda**

3.d) Identifique los Productos Sustitutos. Para cada uno de ellos, presente una breve descripción de sus principales características, como por ejemplo su marca, sus particularidades físicas, usos y participación de mercado.

3. e) Identifique las distintas etapas que atraviesan los Productos Sustitutos hasta llegar al consumidor final.



## INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA.

### **Sustitución por el lado de la oferta**

3. f) Explique las características que debería poseer un agente económico para iniciar la producción y/o comercialización de los Productos Involucrados y de los Productos Sustitutos:

(i) en el corto plazo (hasta seis meses);

(ii) en el mediano plazo (de SEIS (6) meses a UN (1) año);

(iii) en el largo plazo (más de UN (1) año).

De ser posible, indique asimismo qué empresas poseen las características previamente descritas.

### **4. Mercado Relevante Geográfico**

4. a) Indique las zonas geográficas de Nicaragua en donde se ofrecen cada uno de los Productos Involucrados.

4. b) Indique las zonas geográficas de Nicaragua en donde se ofrecen cada uno de los Productos Sustitutos.

### **5. Información cuantitativa del mercado**

5. a) Estime el volumen total y el valor total (neto de impuestos) de los Productos Involucrados y de los Productos Sustitutos vendidos o comercializados en cada una de las zonas geográficas indicadas en los puntos 4 a) y 4 b) precedentes. Explique la metodología utilizada o las fuentes empleadas para las estimaciones y presente los documentos que sustenten estos cálculos.

5. b) Indique cuál es la participación de mercado de cada una de las empresas que produce o comercializa los Productos Involucrados y los Productos Sustitutos para cada uno de los últimos TRES (3) años y por tipo de producto. Explique la metodología utilizada o las fuentes empleadas para las estimaciones.



INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA.

5. c) Indique si la compra de algún insumo, sea éste un bien o servicio, que se utiliza para la producción de los Productos Involucrados supera el VEINTICINCO POR CIENTO (25%) de las ventas del proveedor de ese insumo. En caso afirmativo, brinde detalles cuando sea posible.

5. d) Indique los costos de producción, operación, distribución y/o comercialización para cada uno de los productos involucrados en la solicitud.

**6. Antecedentes**

6. a) Indique si alguna de los agentes económicos involucrados ha sido o están siendo investigado en Nicaragua o en cualquier otra jurisdicción por conductas violatorias de las leyes de defensa de la competencia o antidumping. Si así fuera, describa las investigaciones en cuestión y, si corresponde, el resultado.

6. b) Indique si la operación notificada ha sido presentada a consideración de la autoridad encargada del control previo de operaciones de concentración económica de algún otro país. De ser así, proporcione una lista de los países en los que ello ha ocurrido y su resultado (autorización, condicionamiento o prohibición) o estado procesal.

**7. Indicaciones Generales.**

7. a) Todo documento presentado y emitido en el extranjero debe de ser previamente traducido al idioma español y haber pasado los procedimientos de autenticación ante la Cancillería de la República a fin de que surtan efectos jurídicos en Nicaragua.

7. b) En el caso de documentos extendidos en Nicaragua, que sean presentados en fotocopia deberán contar con sello y rubrica de Notario Público y razón de fotocopia.

7. c) En el caso de información financiera y contable, deberá ser firmada y sellada por Contador Público autorizado.





INSTITUTO NACIONAL DE PROMOCION DE LA COMPETENCIA.

7. d) Mientras estos requisitos no estén satisfechos no podrá iniciar el procedimiento de evaluación de solicitud de concentración económica.

7. e) Se advierte que además de la información solicitada en el presente formulario, PROCOMPETENCIA, está legalmente facultada para requerir información adicional, en cualquier etapa del proceso de concentración económica.